

Республика Беларусь. Консультации 2007 года в соответствии со Статьей IV — Доклад персонала; Информационное сообщение для общественности о решении Исполнительного совета; Выступление Исполнительного директора от Республики Беларусь

Согласно Статье IV Статей соглашения, МВФ обычно раз в год проводит двусторонние обсуждения со своими государствами-членами. В контексте консультаций в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет:

- Доклад персонала к консультациям 2007 года в соответствии со Статьей IV, подготовленный группой сотрудников МВФ по итогам завершившихся **4 июня 2007 года** обсуждений вопросов развития экономики и экономической политики с официальными лицами Республики Беларусь. **Подготовка доклада персонала была завершена 10 августа 2007 года на основе информации, имевшейся во время проведения обсуждений.** В докладе персонала изложены взгляды указанной группы сотрудников, которые не обязательно отражают точку зрения Исполнительного совета МВФ.
- Дополнение к докладу персонала от **22 августа 2007 года** с изложением последней информации.
- Информационное сообщение для общественности (PIN) с кратким изложением **мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 24 августа 2007 года** обсуждения доклада персонала, завершившего консультации в соответствии со Статьей IV.
- Выступление Исполнительного директора от Республики Беларусь.

Нижеуказанный документ был или будет опубликован отдельно.

Статистическое приложение

В соответствии с политикой опубликования докладов персонала и других документов допускается возможность изъятия информации, способной повлиять на поведение рынка.

Для содействия оценке политики МВФ в отношении публикаций **просьба направлять комментарии на адрес электронной почты Publicationpolicy@imf.org.**

Экземпляры данного доклада могут быть заказаны по адресу:

International Monetary Fund • Publication Services
700 19th Street, N.W. • Washington, D.C. 20431
Телефон: (202) 623-7430 • Факс: (202) 623-7201
Эл. почта: publications@imf.org Интернет: <http://www.imf.org>

Цена: \$18.00 за экземпляр

**Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Доклад сотрудников Фонда о консультациях по Статье IV 2007 года

Подготовлено сотрудниками Фонда для консультаций с Республикой Беларусь по Статье IV 2007 года

Утверждено Полом М. Томсенем и Мартином Дж. Фетерстоном

10 августа 2007 года

Рабочее резюме

В период с 23 мая по 4 июня 2007 года в Минске состоялись заседания. Сотрудники Фонда встречались с Заместителем Премьер-министра Кобяковым, Министром экономики Зайченко, Министром финансов Корбутом, Председателем Правления Национального банка Республики Беларусь (НБРБ) Прокоповичем, представителями Администрации Президента Республики Беларусь, другими высокопоставленными должностными лицами, членами Парламента, представителями деловых и ученых кругов, а также прессы.

Состав группы сотрудников Фонда: г-н Хорват (глава миссии), г-н Матес (Старший Постоянный Представитель МВФ в Москве), г-жа Ассин, г-жа Колядина, г-н Росс (все они – сотрудники Европейского Департамента), помощь которым оказывали сотрудники офиса Постоянного Представителя. Г-н Кикенс (Исполнительный Директор для Республики Беларусь) принимал участие в некоторых заседаниях.

История вопроса: Начиная с 2004 года экономика развивалась быстрыми темпами. Тем не менее, повышение цен на импортируемые энергоносители с 2007 года представляет собой большую потерю доходов, создавая ограничения для развития централизованной экономики Беларуси.

Содержание дискуссий было сосредоточено на вопросе о надлежащей реакции экономической политики:

- По оценке сотрудников Фонда, реальный обменный курс *завышен* примерно на 10 процентов. Власти не согласились с этим выводом, считая, что проблем с конкурентоспособностью не наблюдается. Сотрудники Фонда отметили, что сохранение жесткой фиксации курса в условиях планируемой властями экономической политики может привести к формированию неустойчиво высокого дефицита счета текущих операций в среднесрочной перспективе.
- НБРБ выразил уверенность в том, что он может *сохранять жесткую фиксацию курса* и сдерживать инфляцию, несмотря на быстрый рост кредита. Власти высказали мнение, что корректировка возможна в рамках существующей экономической политики. До сих пор в текущем году они ужесточили налогово-бюджетную политику (при этом в целом за год предусматривается дефицит бюджета), умили рост заработной платы, частично повысили цены на энергоносители, усилили ценовой контроль и привлекли крупномасштабное внешнее финансирование. Они полагают, что государственные инвестиции и льготное кредитование будут стимулировать меры по энергосбережению, а также развитие экспортно-ориентированной деятельности и импортозамещения.

- Сотрудники Фонда выдвинули тот аргумент, что хотя на протяжении некоторого времени можно *опираться на внешнее финансирование*, неизбежно потребуются корректировка экономической политики, поскольку изменение условий торговли носит постоянный характер. Таким образом, потребуются своевременная корректировка посредством ужесточения составляющих экономической политики, соразмерного реальной потере дохода экономикой, включая полный перенос роста цен на энергоносители на потребителей, отсутствие бюджетного стимулирования экономики в условиях приспособления экономической политики к ситуации и жесткой фиксации обменного курса, а также постепенный отказ от целевого кредитования в целях сдерживания роста кредита. Структурные реформы необходимы для снижения издержек на рабочую силу в единице продукции.
- *Обсуждение* вопросов финансового сектора было *сконцентрировано на рисках*, вызванных заметным ростом кредита, проведением операций правительства через банковскую систему и иностранными обязательствами банков.

СОДЕРЖАНИЕ	СТРАНИЦА
I. Введение	4
А. Развитие экономики	5
В. Изменения в экономической политике	9
II. Отчет о ходе встреч	13
А. Среднесрочная перспектива	14
В. Налогово-бюджетная политика	18
С. Политика курсообразования и денежно-кредитная политика	20
D. Политика в отношении финансового сектора	22
E. Внешнеэкономическая и структурная политика	23
III. Оценка сотрудников Фонда	24
Таблицы	
1. Отдельные экономические показатели, 2003–12 годы	37
2. Денежно-кредитные счета, 2003–08 годы	38
3. Налогово-бюджетные показатели и прогнозы, 2003–12 годы	39
4. Платежный баланс, 2003–12 годы	40
5. Показатели внешней уязвимости и финансовой надежности, 2003–07 годы	42
Рисунки	
1. Показатели деятельности реального сектора экономики, 2001–06 годы	28
2. Показатели инфляции, 2001–06 годы	29
3. Внешняя конкурентоспособность, 1995–2006 годы	30
4. Динамика внешнеторговой позиции, 2002–06 годы	31
5. Изменения в налогово-бюджетной сфере, 2003–07 годы	32
6. Изменения в денежно-кредитной сфере, 2003–07 годы	33
7. Изменения в кредитной сфере, 2001–07 годы	34
8. Изменения в банковском секторе, 2001–06 годы	35
9. Макроэкономические сценарии	36
Приложения	
I. Анализ устойчивости внешнего долга	
Таблица I.1. Система анализа устойчивости внешнего долга, 2002–12 годы	43
Рисунок I.1. Устойчивость внешнего долга: Связанные тесты	44
II. Анализ устойчивости государственного долга	
Таблица II.2. Система анализа устойчивости государственного долга, 2002–12	
годы	45
Рисунок II.2. Устойчивость государственного долга: Связанные тесты	46

I. ВВЕДЕНИЕ

1. **Извлекая выгоду из благоприятного соглашения с Россией по поставкам энергоносителей, централизованная экономика Беларуси росла быстрыми темпами в течение последних нескольких лет.** Государство перераспределяло выгоды от условий торговли энергоносителями внутри экономики, стимулируя рост внутреннего спроса, в то время как фактическая жесткая фиксация курса служила якорем для инфляционных ожиданий. В результате этого объемы производства быстро росли. Из всех стран СНГ за период с 2002 года Беларусь получила самую большую субсидию от России за счет условий торговли энергоносителями.

2. **Однако новое соглашение о поставках энергоносителей, заключенное на несколько лет, привело к резкому исчезновению этих выгод от условий торговли.** Теперь Беларусь платит за поставки российского газа в два раза больше, чем в 2006 году, а неожиданные доходы, которые она получала при реэкспорте дешевых поставок российской нефти, уменьшились. Это представляет собой ухудшение *условий торговли*

энергоносителями на 45 процентов в 2007 году, что

привело к потерям, которые оцениваются в размере 5½ процента ВВП. Повышение цен на экспорт и снижение энергоемкости производства могут снизить это чистое воздействие примерно на 1½ процентных пункта в текущем году. Установлено, что в течение предстоящих нескольких лет цены на энергоносители будут расти, но потери будут меньше, особенно если произойдет дальнейшее снижение энергоемкости.¹ Тем не менее, потери нарастающим итогом до 2012 года могут достигнуть 10–15 процентов ВВП.

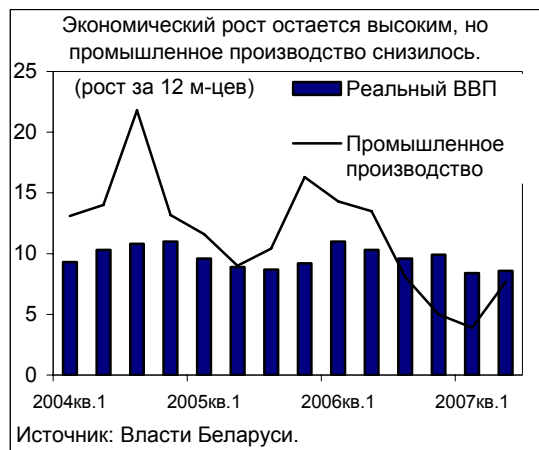


¹ Цены на импортируемый природный газ достигнут уровня европейских цен к 2011 году; к 2009 году доля российского налога на экспорт нефти, уплачиваемая Беларусью, повысится с 29 до 36 процентов.

А. Развитие экономики

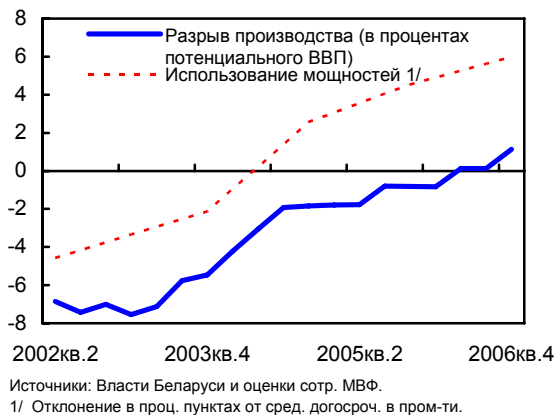
3. **В течение первого полугодия 2007 года экономический рост оставался значительным.** Экономический рост повысился до 9,9 процента в 2006 году, поскольку быстрое повышение реальной заработной платы стимулировало потребление, в то время как регулируемый государством кредит содействовал быстрому росту инвестиций: 26 процентов

в 2006 году и 30 процентов (год к году) в первом квартале 2007 года. В первом полугодии 2007 года экспорт топлива, являющийся основной движущей силой промышленного производства, значительно замедлился, поскольку производство упало на обоих нефтеперерабатывающих заводах, в основном, в связи с перебоями в импортных поставках в январе-феврале (Рисунок 1). В результате этого годовой реальный рост за январь-июнь снизился до 8,6 процента.



4. **Тем не менее, похоже, что имеющихся мощностей становится недостаточно.** Предложение решительно реагировало в период роста, чему способствовали высокие инвестиции. Рост объемов производства также стимулировал быстрый рост измеряемой производительности.² Однако простой анализ разрыва между потенциальным и фактическим объемом производства и показатели использования мощностей, а также данные о рынке труда указывают на то, что мощностей становится недостаточно. Повышение реального курса, основанного на ИЦП, (на 55 процентов с 2000 года) и значительный спрос на импорт также указывают на усиление ограниченности в ресурсах.

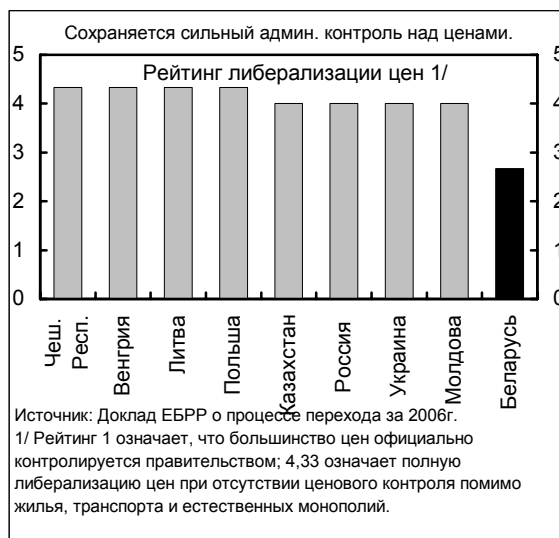
Имеющиеся показатели указывают на то, что экономика близка к полному использованию мощностей.



² Несмотря на значительные внутренние инвестиции, зарегистрированный основной капитал остается низким, что указывает на высокий износ. При неизменном уровне занятости можно предположить, что коэффициент совокупной производительности факторов производства является невероятно высоким.

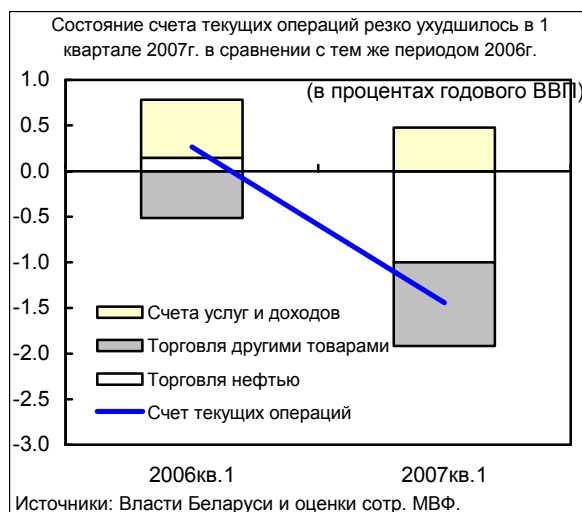
5. В 2006 году публикуемая инфляция продолжала снижаться, но усилилось применение административного контроля.

Ценовой контроль, замедление роста денежной массы и обменный курс, выступавший в качестве якоря, содействовали замедлению инфляции потребительских цен до 6,6 процента на конец 2006 года. При сохранении быстрого роста цен производителей и себестоимости импорта (а также при проявлении в настоящее время прямого и косвенного воздействия роста цен на энергоносители) увеличилось лежащее в основе давление на себестоимость. Хотя цены производителей резко возросли на 13,5 процента в период до мая, годовая инфляция ИПЦ, ограниченная установлением дополнительных верхних пределов цен, увеличилась до 7 процентов (Рисунок 2).



6. В 2006 году стремительно сформировался дефицит счета текущих операций, а в первом квартале 2007 года наблюдалось заметное дальнейшее ухудшение его состояния. На фоне

снижения проникновения экспорта на российский рынок и роста издержек на рабочую силу в единице продукции объемы чистого экспорта снизились на 27 процентов в 2006 году и на 11 процентов в первом квартале (Рисунок 3). Под воздействием значительного роста импорта продукции без учета нефти и замедления роста экспорта за минусом экспорта нефтепродуктов профицит счета текущих операций в размере 1,6 процента ВВП, наблюдавшийся в 2005 году, в 2006



году сменился дефицитом в размере 4,1 процента (Рисунок 4). Такое снижение в сравнении с запланированным профицитом произошло, несмотря на благоприятное состояние условий торговли в прошлом году. В первом квартале 2007 года дефицит достиг 1½ процента годового ВВП в сравнении с небольшим профицитом в первом квартале 2006 года и профицитом в размере 2,3 процента ВВП в первом квартале 2005 года. Внешнее заимствование, резко

стимулируемое также и поступлением средств от приватизации, позволило НБРБ восстановить свои валютные резервы, которые к июлю составили около одного месяца импорта.

7. Внешнее заимствование возросло, а в 2007 году продолжилось его привлечение.

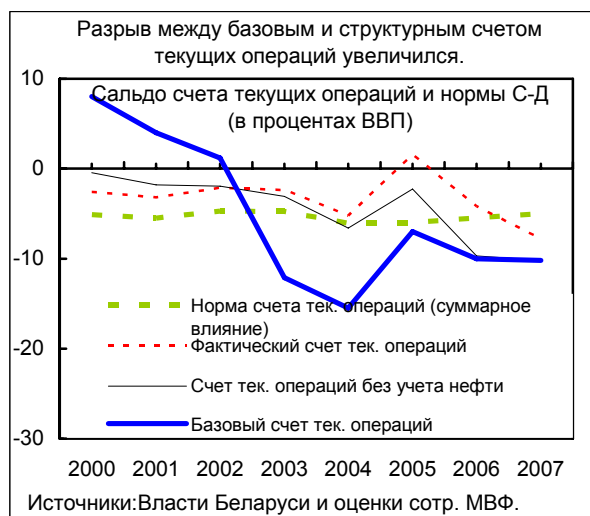
Внешний долг был низким и на конец 2006 года составил около 19 процентов ВВП, но он растет быстрыми темпами. Кредиты и поступления от продажи активов в 2007-08 годах превышают оценочное чистое воздействие ухудшения условий торговли. Кроме того, обратившись за суверенным рейтингом,

Беларусь: Ожидаемое новое финансирование, 2007–08 годы (процентов ВВП)		
	2007	2008
Всего новое финансирование	7.2	5.1
Всего ПИИ, в т.ч.	1.9	1.5
Приватизация части Белтрансгаза 1/	1.4	1.2
Реинвестирование прибыли	0.2	0.2
Приватизация банков 1/	0.1	0.0
Газопровод Ямал-Западная Европа	0.1	0.0
Внешнее заимствование, в т.ч.	5.4	3.6
Кредит Правительства России	2.3	0.9
Кредитные линии иностранных банков	0.7	0.0
Внешнее заимствование коммерческих банков	1.5	1.2
Краткосрочное заимствование	0.9	1.4
Источник: оценки сотрудников МВФ.		
1/ Средства, полученные к концу июня 2007 года.		

правительство также намеревается выпустить казначейские векселя в России.

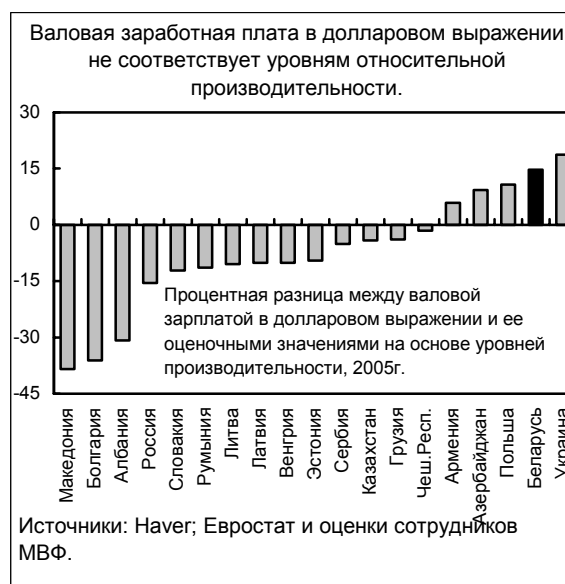
8. По оценкам сотрудников Фонда, курс белорусского рубля завышен примерно на 10 процентов. Данная оценка характеризуется значительной степенью неопределенности.

- Применение *подхода на основе анализа баланса на макроэкономическом уровне* демонстрирует наличие большого разрыва между базовым и структурным счетом текущих операций Беларуси. Используя оценки регрессии КГОК [Консультативной группы по вопросам



обменного курса] применительно к Беларуси, сотрудники Фонда оценивают *структурный дефицит* в размере около 5 процентов ВВП, что на процентный пункт выше региональных норм, но соответствует тому, что наблюдается в других быстрорастущих экономиках. Состояние *базового* счета текущих операций постоянно ухудшалось (профицит сменился большим дефицитом), поскольку повышение реального курса ослабляло конкуренцию при одновременном росте внутреннего потребления.³ Эластичность реального обменного курса в размере 0,4 относительно изменений счета текущих операций дала бы завышение курса примерно на 8 процентов (оно находилось в пределах 7–15 процентов начиная с 2004 года). Отсутствие корреляции между фактическим и базовым счетом текущих операций, однако, указывает на то, что оценка последнего, возможно, неточна.

- Регрессия *заработной платы в долларовом эквиваленте* на производительность для стран Восточной Европы и СНГ указывает на то, что курс белорусского рубля, возможно, завышен примерно на 15 процентов. Другие формы оплаты труда помимо заработной платы, которые могут быть значительным в этом регионе, не принимались в расчет при проведении данного анализа.



- *Модель векторной коррекции ошибок* для реального обменного курса указывает на то, что завышение курса составляет менее 10 процентов. Она демонстрирует значительные долгосрочные коэффициенты от 0,8 до 0,9 для условий торговли, чистых иностранных активов и относительной производительности. Некоторые из этих переменных, вероятно, снизятся в среднесрочной перспективе при отсутствии корректировки экономической политики, что может привести к увеличению завышения курса, хотя на данном этапе реакция экономики на ухудшение условий торговли неопределенна.

³ Базовый счет текущих операций исключает влияние прошлых изменений реальных обменных курсов и относительного потребления из баланса за минусом нефти.

В. Изменения в экономической политике

9. В 2006 году и первом полугодии 2007 года налогово-бюджетная политика оказалась жесткой.

- Дефицит бюджета сектора органов государственного управления в размере 0,6 процента ВВП в 2005 сменился профицитом в размере 0,5 процента в 2006 году (Рисунок 5). Действительно, повышение циклических доходов и выгод от торговли энергоресурсами (ставки акцизов на нефтепродукты были повышены более чем в два раза; имели место одноразовые поступления⁴) также позволило властям понизить ставки налога с продаж с 3,9 до 3,0 процентов, а также отменить чрезвычайный налог и взносы в фонд занятости. Более того, было унифицировано налогообложение финансовых и нефинансовых предприятий. Расходы были сокращены на 1 процент ВВП ($\frac{3}{4}$ процента расходов на товары и услуги).
- За первые пять месяцев 2007 года налогово-бюджетная политика была жестче, чем предусмотрено в бюджете, поскольку ограничение расходов и новая система налоговых субсидий позволили повысить профицит до 1,9 процента годового ВВП⁵ в сравнении с целевым показателем дефицита годового бюджета на 2007 год в размере 1,5 процента ВВП.

10. Тем не менее, вмешательство правительства в экономику по-прежнему создавало базовый стимул к росту спроса в экономике. Это включает в себя целевое льготное кредитование ГП (в размере около 5½ процента ВВП в 2006 году, что представляет собой повышение в сравнении с 4¼ процента в 2005 году) через принадлежащие государству банки и размещение крупных депозитов правительства в отдельных принадлежащих государству банках для повышения ликвидности банков, истощенной в результате роста кредита. Производимое по решению правительства повышение заработной платы на ГП темпами, превышающими рост производительности, представляло собой третий канал, заметно выделявшийся до конца 2006 года. В настоящее время рост заработной платы снизился,⁶ хотя реальная

⁴ В соответствии с Указом Президента из доходов ключевых ГП [государственных предприятий] в бюджете было централизовано 0,9 процента ВВП.

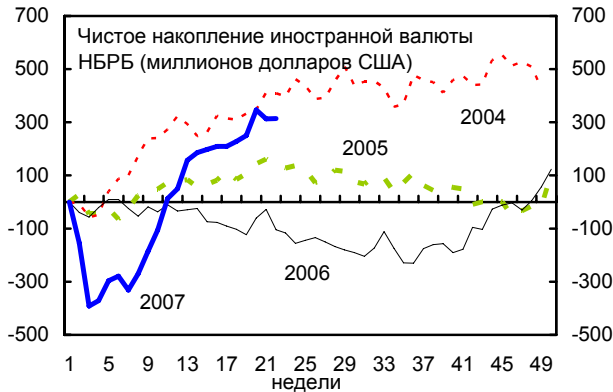
⁵ Это на 1 процентный пункт превышало средний размер профицитов за период с января по май 2003-06 годов.

⁶ Реальная заработная плата выросла на 10.1 процента с января по июнь 2007 года в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, тогда как данный показатель составил 20.1 процента в первом

заработная плата и издержки на рабочую силу в единице продукции продолжают расти. Более того, рост реальных доходов за первые пять месяцев 2007 года в сравнении с аналогичным периодом прошлого года достиг 17,2 процента. Реальные доходы выросли на 17,3 процента в 2006 году.

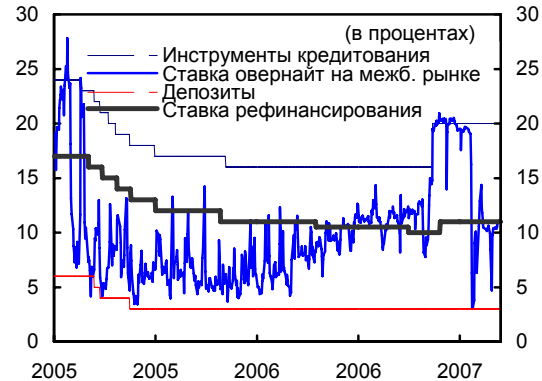


В 1 квартале 2007 года чистая продажа иностранной валюты НБРБ для поддержания жесткой фиксации курса была велика...



Источники: НБРБ и оценки сотрудников МВФ.

...что вынудило его расширить свой давно существующий коридор процентных ставок и повысить ставку рефинансирования.

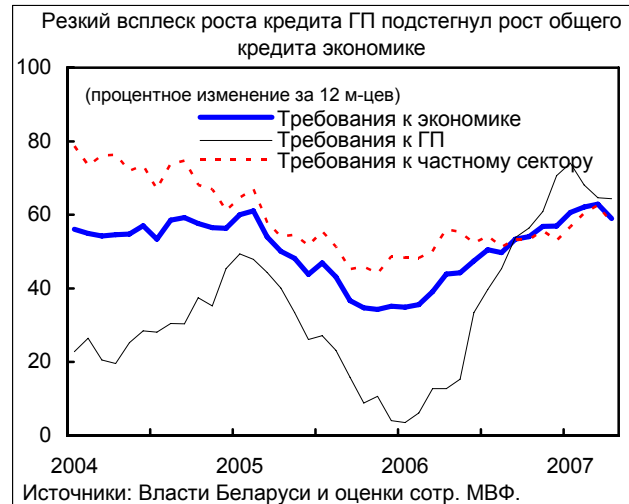


11. Жесткая фиксация обменного курса к доллару США направляла денежно-кредитную политику, а денежно-кредитные условия при этом были мягкими. В 2006 году денежно-кредитные условия смягчились, поскольку ставка рефинансирования была снижена на 100 базовых пунктов, а резервные требования были понижены в условиях ускорения роста кредита (Рисунок 6). Давление на жесткую фиксацию курса, вызванное озабоченностью в связи с новыми ценами на энергоносители и возможностью незамедлительного получения внешнего финансирования, вынудило НБРБ повысить ставки, на которых базируется его

полугодии прошлого года. За те же периоды издержки на рабочую силу в единице продукции в годовом исчислении возросли на 1.6 и 10.5 процентов соответственно.

политика, и ограничило рост денег в начале 2007 года.⁷ Тем не менее, начиная с апреля денежно-кредитные условия смягчились, а НБРБ понизил ставку рефинансирования на 25 базовых пунктов в июле.

12. В настоящее время по-прежнему быстрый рост кредита отчасти финансируется за счет увеличения иностранных обязательств банков. Рост кредита в годовом исчислении значительно увеличился, превысив к концу апреля 50 процентов в реальном выражении (Рисунок 7). Резкий рост кредита был профинансирован за счет быстрого увеличения рублевых депозитов (более чем на 40 процентов в 2006 году). Тем не менее, повышение процентных

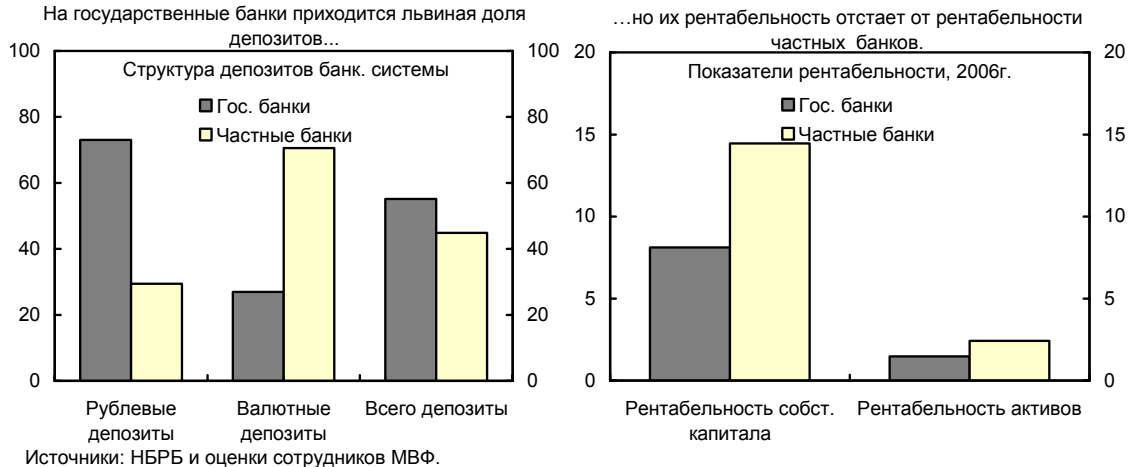


ставок на межбанковском рынке на протяжении 2006 года указывает на то, что ликвидность сокращалась. Наблюдавшаяся после волнений на рынке в начале 2007 года тенденция к переводу депозитов в долларовые не сменилась на противоположную, а рост долгосрочных рублевых депозитов отсутствует. Таким образом, в настоящее время банки все в большей степени финансируют резкое повышение роста кредита за счет увеличения внешних заимствований и депозитов правительства.

13. Показатели финансовой надежности представляются адекватными, но сохраняются значительные недостатки. Чистые внутренние активы банковской системы (на уровне 20 процентов ВВП) остаются сравнительно низкими и в основном краткосрочными, причем более 80 процентов контролируется четырьмя крупными государственными банками. Периодически повторяющаяся рекапитализация этих системообразующих банков не покрывает долгосрочных издержек, связанных с целевым кредитованием, что подвергает опасности их платежеспособность; более того, их ликвидность отчасти зависит от депозитов правительства. Хотя рост банковского кредитования и изменение налогового законодательства привели к росту активов банков и их рентабельности, рентабельность принадлежащих государству банков остается сравнительно низкой. НРК также находятся на низком уровне, но в

⁷ С января по май рост широкой денежной массы составил 4 процента в сравнении с 38 процентами за тот же период прошлого года.

принадлежащих государству банках присутствует озабоченность по поводу ликвидности (Рисунок 8).



14. **Перенос повышения стоимости импортируемых энергоносителей на внутренние тарифы на энергоносители носил частичный характер.** Цены на природный газ возросли на 89 процентов для предприятий, но только на 20 процентов для домашних хозяйств. Тарифы на электрическую и тепловую энергию повысились на 40 процентов для всех потребителей. В среднем новые тарифы представляют собой перенос роста цен на потребителей в размере 60 процентов шока условий торговли. Это создает дополнительную нагрузку для предприятий, в связи с чем в будущем, возможно, потребуется увеличение субсидий.

15. **Прогресс в части структурных реформ был ограничен.**

Беларусь отстает от других стран в части большинства показателей структурных реформ, а привлечение прямых иностранных инвестиций находится на

низком уровне. Инвестиции в основной капитал, хотя и осуществлялись в больших объемах, но направлялись в основном в строительство жилья, сельское хозяйство и государственные промышленные концерны. Низкая рентабельность ГП и коммерческих банков, а также высокие показатели ОПКП [отношение приращений

Беларусь: Показатели развития экономики		
	Беларусь	среднее по СНГ
Показатель ЕБРР реструктуризации предприятий 1/	1.0	2.0
Инвестиции в процентах ВВП 2/	26.5	20.4
Капитальные расходы бюджета (2006 год)	9.6	4.5
ПИИ (в процентах ВВП) 2/	1.0	6.9
Рентабельность активов банковской системы 2/	1.3	2.9
Рентабельность собственного капитала банковской системы 2/	7.2	16.8
Удельный вес промышленных предприятий с рентабельностью ниже 5 процентов (апрель 2007 года)	58.0	...

Источник: Комиссия ЕС, Доклад ЕБРР о переходе к рыночной экономике.
 1/ Диапазон 1-4; стандарты промышленных рыночных экономик равны 4.
 2/ Среднее за 2002-06 годы.

капитала к объемам производства] предполагают сравнительно низкую производительность инвестиций.

II. ОТЧЕТ О ХОДЕ ВСТРЕЧ

16. **Дискуссия была сосредоточена на вопросах перспектив и надлежащего реагирования экономической политики на шок условий торговли.** Сотрудники Фонда и власти страны пришли к согласию, что переход к мировым ценам на энергоносители носит постоянный характер. Однако возникли расхождения во взглядах на устойчивость текущей экономической политики и, следовательно, на необходимость фундаментальной корректировки или составляющие надлежащего реагирования экономической политики.

- **В отличие от сотрудников Фонда, власти ожидали гораздо более значительную реакцию в части предложения в контексте проводимой экономической политики и институциональной структуры.** Власти рассматривали постепенную корректировку с основным акцентом на внешнее финансирование как надлежащий шаг, ожидая, что стимулируемые правительством инвестиции приведут к росту производительности и энергоэффективности, таким образом, ликвидируя проблему нехватки мощностей в будущем. Сотрудники Фонда придерживались более скептического взгляда, полагая, что государственные инвестиции являются менее эффективными, а незадействованных мощностей становится меньше. Сотрудники Фонда также отметили низкую рентабельность предприятий и сочли, что резкое повышение производительности в прошлом по своей природе было в основном циклическим явлением. Сотрудники высказали мнение, что поскольку резкое повышение цен на энергоносители сделало часть имеющегося основного капитала устаревшим, при отсутствии структурных реформ реагирование предложения останется ограниченным.
- **Власти выразили желание сохранить обменный курс в качестве ключевого номинального якоря.** Они сочли это достижимым, учитывая ожидаемое ими сильное реагирование предложения и оценку конкурентоспособности как адекватной. По мнению сотрудников Фонда, планируемая властями экономическая политика недостаточна для сохранения якоря в форме обменного курса, что потенциально может привести в среднесрочной перспективе к неустойчивому дефициту счета текущих операций. Сотрудники Фонда высказали скептицизм в отношении способности властей вызвать адекватную реакцию в части предложения, чтобы сохранить жесткую фиксацию курса. Миссия высказала мнение, что в этой связи властям придется

в большей степени, чем это предполагается в настоящее время, опираться на политику управления спросом, для чего потребуется ужесточить денежно-кредитную, налогово-бюджетную политику и политику доходов.

А. Среднесрочная перспектива

17. Фоном для перспективы служила неопределенность в отношении внешней среды и проведения национальной экономической политики.

Ухудшение условий торговли отрицательным образом скажется на экономическом росте, инфляции, сальдо счета текущих операций и бюджета. Тем не менее, возможности дальнейшего повышения энергоэффективности и сокращения



объемов импорта энергоносителей, что ограничило бы внешнюю уязвимость, были менее определенными. Аналогичным образом, нефтеперерабатывающие заводы могут не получить в течение 2007 года объемы сырой нефти, предусмотренные в контрактах, хотя такая возможность по-прежнему существует при условии дополнительной поддержки со стороны правительства. Кроме того, было непонятно, является ли устойчивым недавнее повышение цен на экспорт за исключением цен на нефтепродукты. Ключевой вопрос заключался во внешнем финансировании: сроки и условия кредитов не были определены, а ясность в отношении способности привлечь устойчивый приток капитала, в том числе ПИИ, отсутствовала. И, наконец, степень, в которой власти планируют придерживаться заявленной политики, описанной в программе социально-экономического развития, была в равной степени неопределенной.

18. **Сотрудники Фонда отметили, что отрицательное воздействие ухудшения условий торговли создает макроэкономическое давление в условиях планируемой экономической политики, и высказались в пользу проведения реформ.** Если (как это *официально планируется*⁸) продолжится целевое кредитование и сформируется дефицит бюджета, в то время как реальная заработная плата далее возрастет, давление на счет текущих операций и на резервы будет нарастать, что в конечном итоге вынудит власти отказаться от жесткой фиксации курса (см. Рисунок 9 и следующую таблицу, где приведен иллюстративный сценарий, обозначенный как “Официально планируемая экономическая политика” и ориентированный в этом направлении). Вместо этого для поддержания жесткой фиксации курса в рамках сценария *реформ* властям следует осуществить полный перенос роста цен на энергоносители на потребителей, сдерживать рост реальной заработной платы, ограничивать инфляционное воздействие второй волны посредством ужесточения налогово-бюджетной и кредитной политики и реализовать структурные реформы, чтобы снизить вмешательство правительства и либерализировать рынки. В рамках такого сценария реформ инфляция временно повысилась бы, а экономический рост замедлился бы, но была бы решена лежащая в основе проблема внешней нестабильности при накоплении долга в гораздо меньших масштабах. Важнее всего то, что эти меры заложили бы основу для устойчивого роста в среднесрочной перспективе. *Базовые прогнозы сотрудников Фонда* представляют собой средний вариант, который сотрудники Фонда полагают возможным. Они в общих чертах отражают цели и планы властей, причем налогово-бюджетная политика скорректирована (в соответствии с фактическим состоянием налогово-бюджетной политики в период по июнь 2007 года), а реальная заработная плата оставлена без изменений, чтобы общее сочетание составляющих экономической политики соответствовало такой динамике счета текущих операций, которую можно профинансировать.

⁸ Экономическая политика, заявленная властями в “Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006-2010 годы”.

Беларусь: Альтернативный сценарий							
	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год
Прогнозы							
Сценарий сотрудников МВФ при условии проведения официально планируемой экономической политики 1/							
	(Изменение в процентах)						
Рост реального ВВП	9,9	8,5	7,8	2,1	-2,4	-1,8	-1,2
Инфляция, средняя	7,0	12,5	14,9	25,1	23,8	22,8	21,1
Условия торговли	3,8	-17,3	-1,9	-4,6	-1,8	-0,3	-2,5
Реальная заработная плата, средняя	11,4	8,5	7,5	3,5	4,5	3,0	2,9
	(в процентах ВВП)						
Сальдо бюджета	0,5	-1,5	-3,0	-2,8	-2,4	-2,3	-2,1
Счет текущих операций	-4,1	-11,1	-14,6	-3,6	-4,3	-3,8	-3,4
Энергоносители	0,3	-3,4	-5,2	-6,9	-7,6	-7,8	-7,1
Не энергоносители	-4,4	-7,7	-9,4	3,3	3,3	4,0	3,7
Внешний долг	18,6	33,7	50,7	61,7	95,7	109,6	121,3
Базовый сценарий сотрудников МВФ 2/							
	(Изменение в процентах)						
Рост реального ВВП	9,9	7,8	6,4	5,7	5,2	4,8	4,4
Инфляция, средняя	7,0	8,1	10,0	10,2	9,4	8,2	7,9
Условия торговли	3,8	-17,3	-1,9	-4,6	-1,8	-0,3	-2,5
Реальная заработная плата, средняя	11,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	(в процентах ВВП)						
Сальдо бюджета	0,5	0,5	0,5	0,3	0,1	0,0	0,0
Счет текущих операций	-4,1	-7,9	-8,1	-8,0	-7,6	-7,4	-7,0
Энергоносители	0,3	-3,4	-5,2	-6,9	-7,6	-7,8	-7,1
Не энергоносители	-4,4	-4,5	-2,9	-1,1	0,0	0,4	0,1
Внешний долг	18,6	25,6	31,4	37,1	41,4	45,5	48,8
Источники: Министерство статистики и анализа и расчеты сотрудников МВФ.							
1/ Сценарий сотрудников МВФ, который отражает проведение экономической политики в соответствии с принятой властями Программой социально-экономического развития на 2006-10гг. Данная программа предполагает сохранение высоких темпов роста кредита, целевого кредитования, повышение реальной заработной платы и импортозамещение. В соответствии с этим сценарием, сотрудники МВФ предполагают, что от жесткой фиксации курса придется отказаться, а девальвация в 2009 году составит 25 процентов.							
2/ Сценарий сотрудников МВФ, который отражает результаты реализации планов властей в общих чертах, но с корректировкой налогово-бюджетной политики в соответствии с фактическим состоянием налогово-бюджетной политики в первом полугодии 2007 года. Если предположить нулевой рост реальной заработной платы, общий пакет мер экономической политики соответствует такой динамике счета текущих операций, которую можно профинансировать.							

- *В краткосрочной перспективе* повышение цен на энергоносители, заметный рост кредита и сезонные расходы правительства должны привести к росту инфляции до уровня двузначных величин. В силу действия значительных эффектов переноса и сохранения высоких расходов на инвестиции, экономический рост останется высоким, достигнув $7\frac{3}{4}$ процента в 2007 году. В то же время при сохранении жесткой фиксации номинального курса и дальнейшем повышении цен на импортируемые энергоресурсы реальный

обменный курс, вероятно, повысится, в результате чего дефицит счета текущих операций составит около 8 процентов в 2007-08 годах.

- *В среднесрочной перспективе* последствия повышения цен на энергоносители второй волны, сохранение мягкости кредитной политики и ограниченность мощностей приведет к инфляции около 8-9 процентов. При сохранении нейтральности налогово-бюджетной политики, сдерживании роста заработной платы и повышении инфляции снижение реальных доходов должно привести к сокращению потребления. Хотя расходы на направляемые государством инвестиции будут поддерживать хозяйственную деятельность, экономический рост в среднесрочной перспективе должен замедлиться до 4½ процента. Учитывая отсутствие структурных реформ, прогресс в части повышения конкурентоспособности останется ограниченным. При дальнейшем ухудшении условий торговли и росте стоимости обслуживания долга, что отчасти будет скомпенсировано ослаблением внутреннего спроса, дефицит счета текущих операций будет колебаться на уровне 8 процентов. Удвоение отношения долга к ВВП, когда он составит почти 50 процентов, и интенсивное привлечение краткосрочного заимствования подчеркивает нарастание рисков.

19. **Власти сочли, что базовый прогноз сотрудников Фонда является чрезмерно пессимистичным, и выразили уверенность в том, что их целевые экономические показатели могут быть достигнуты.** Несмотря на изменения во внешней среде, они высказали мнение, что их целевые показатели на 2007 год и последующие периоды (рост 8½ процента, инфляция ниже 8 процентов и профицит счета текущих операций) являются достижимыми при условии, что экономическая политика и институты, обеспечивающие реализацию их модели роста, останутся в основном неизменными. Ссылаясь на отсутствие проблем с конкурентоспособностью, власти высказали мнение, что они могут обеспечить профицит счета текущих операций за счет льготного кредитования экспортно-ориентированной и импортозамещающей деятельности. По их мнению, пауза в дедолларизации носила временный характер, результаты работы экономики в последнее время доказали эффективность государственных инвестиций, а низкий уровень долга Беларуси позволяет привлекать внешнее финансирование в крупных масштабах на протяжении многих лет. Заемные средства будут инвестироваться в целях снижения энергоемкости, смягчения последствий повышения цен на энергоносители и повышения конкурентоспособности. И, наконец, предложение на продажу ГП в отраслях производства, переработки пищевого сырья и связи позволит привлечь новые ПИИ, стимулирующие внедрение инновационных технологий.

В. Налогово-бюджетная политика

20. **Сотрудники Фонда высказали мнение о необходимости недопущения бюджетного стимулирования экономики.** Дополнительное ухудшение условий торговли, ожидаемое в предстоящие годы, и необходимость компенсировать мягкость других составляющих экономической политики требуют жесткости налогово-бюджетной политики. Большой профицит бюджета в период с января по июнь содействовал стабилизации валютных рынков и снижению инфляционного давления. Если будет допущено увеличение расходов в течение оставшейся части года (в соответствии с принятым правительством целевым показателем дефицита бюджета в размере 1,5 процента), во втором полугодии 2007 года ликвидность повысится на 3,2 процента ВВП. Это может привести к дестабилизации, учитывая мягкие условия в кредитной сфере. Для предотвращения бюджетного стимулирования экономики потребовался бы профицит в размере $\frac{1}{2}$ процента ВВП, при этом в течение второго полугодия был бы получен дефицит, примерно равный 1,4 процента ВВП.

21. **Учитывая то, что более 20 процентов доходов связано с энергетическим сектором, влияние ухудшения условий торговли на результаты работы бюджета, вероятно, будет значительным.** Доходы снизятся на 2,8 процента ВВП, в то время как дискреционное увеличение помощи, предоставляемой нефтеперерабатывающим заводам, автоматические стабилизаторы и увеличение счетов за товары и услуги повысят расходы еще на 2,5 процентного пункта ВВП, в результате чего общее ухудшение состояния бюджета составит 5,3 процентных пункта. Этот разрыв отчасти компенсируется (2,4 процентного пункта) повышением налога на экспорт нефтепродуктов в соответствии с требованиями соглашения с Россией. Учитывая и без того высокую нагрузку на бюджет, сотрудники Фонда рекомендуют профинансировать остальные 2,9 процентного пункта за счет сокращения субсидий предприятиям и банкам при одновременном усилении адресности социальных расходов и сокращении инвестиций и чистого кредитования.

Влияние повышения цен на энергоносители на бюджет в 2007 году и возможные компенсационные меры (Изменение в сравнении с 2006 годом в процентных пунктах ВВП)			
	Влияние	Меры	
Доходы	-2.8	2.4	
Налоговые доходы	-1.9	2.4	
Налог на прибыль	-0.7	Ослабление налоговой базы	
Подходный налог	-0.3	Ослабление налоговой базы	
НДС	-0.2	Новые льготы (например, для нефтеперерабатывающих заводов, строительной отрасли)	
Акцизы	-0.7	Снижение ставок акцизов на нефтепродукты	
Таможенные пошлины (без экспортного налога)		2.4	Повышение экспортного налога на нефтепродукты
Неналоговые доходы	-0.9		Выплата высоких дивидендов ГП невозможна в 2007 году
Расходы	2.5	-2.9	
Товары и услуги	0.3	-0.3	Повышение стоимости энергоресурсов для бюджета скомпенсировано снижением расходов
Субсидии нефтеперерабатывающим заводам	1.6	-2.0	Субсидии для компенсации российского экспортного налога на сырую нефть
предприятиям жилищно-коммунального хозяйства	0.3		Субсидии для компенсации роста стоимости энергоресурсов
другим предприятиям и банкам		-2.0	Сокращение субсидий убыточным предприятиям; сокращение рекапитализации банков
Социальная политика	0.3	-0.2	Увеличение социальной помощи компенсировано повышением адресности
Чистое кредитование		-0.1	Оптимизация расходов бюджета
Капитальные расходы		-0.3	Оптимизация расходов бюджета
Всего влияние/меры	-5.3	5.3	

Источник: Власти Беларуси и расчеты сотрудников МВФ.

22. **Власти отметили, что налогово-бюджетная политика будет ориентирована на поддержание макроэкономической стабильности.** Они согласились с тем, что налогово-бюджетная политика играет важную роль в стабилизации экономики в условиях жесткой фиксации курса. Отмечая отсутствие ограниченности финансирования, они не видели необходимости отклоняться от целей налогово-бюджетной политики, установленных в среднесрочной программе, выдвинув тот аргумент, что налогово-бюджетная политика должна по-прежнему содействовать экономическому росту и достижению социальных целей, в том числе и за счет социальных трансфертов и государственных инвестиций. Тем не менее, они особо отметили, что политика будет скорректирована, чтобы обеспечить макроэкономическую стабильность, заметив при этом, что проводимая в период по май налогово-бюджетная политика позволяет исполнить более жесткий бюджет. В этой связи они не исключают возможность сохранения умеренного профицита в 2007 году, если этого потребует состояние экономики.

23. **Власти сочли преждевременным обсуждение налогово-бюджетной политики на 2008 год.** Для макроэкономической стабильности, скорее всего, потребуются дальнейшее проведение жесткой налогово-бюджетной политики в зависимости также от условий в денежно-кредитной сфере и политики доходов. Тем не менее, сохраняется значительная степень неопределенности. Если экономический рост

заметно снизится, затухнет инфляционное давление и ослабится напряженность в части финансирования, некоторое бюджетное стимулирование экономики может оказаться приемлемым.

24. В следующем году правительство планирует рационализировать налоговую политику и политику расходов. Планируется отменить вызывающий перекосы в экономике налог с продаж, различные местные сборы и снизить местный налог на розничную торговлю, причем потери доходов предполагается частично компенсировать за счет отмены освобождений от уплаты налога на недвижимость и повышения ставки НДС или за счет ограничения расходов. Введение проверки доходов граждан для получения пособия на оплату транспортных услуг, медикаментов и санаторного лечения усилит адресность социальной поддержки. Власти также предполагают постепенно перейти к применению среднесрочного планирования бюджета на основе достигнутых в последнее время хороших результатов в области программно-целевого планирования бюджета. Сотрудники Фонда приветствовали эти планы, но отметили, что вызванную изменениями в налоговой политике потерю доходов, оцененную в размере 0,8 процента ВВП, следует в основном компенсировать за счет сокращения расходов.

25. Старение населения и другие долгосрочные соображения требуют продолжения накопления бюджетных средств. По прогнозам ООН, к 2020 году население трудоспособного возраста сократится на 8,4 процента. Приближение таких демографических изменений требует сохранения профицитов Фонда социальной защиты населения. Связанный со старением населения рост стоимости здравоохранения, долгосрочные издержки целевого кредитования и необходимость избегать использования одноразовых поступлений от приватизации на текущие расходы также требуют накопления чистых бюджетных активов.

С. Политика курсообразования и денежно-кредитная политика

26. Власти не согласились с тем, что реальный обменный курс был завышен. НБРБ отметил, что реальный обменный курс, рассчитанный на основе ППС, представляется существенно заниженным. Учитывая то, кто является торговыми партнерами Беларуси, власти привели доводы в пользу повышения веса для реального обменного курса по отношению к российскому рублю, что предполагало бы устойчивую девальвацию реального обменного курса и повышение конкурентоспособности.⁹ Они полагают, что заработная плата соответствует

⁹ Начиная с 2000 года реальный обменный курс белорусского рубля к российскому понизился на 33 процента, в то время как реальный обменный курс белорусского рубля к доллару США повысился на 131 процент.

тенденциям, характерным для данного региона, по сути, они высказали мнение, что в процентах ВВП заработная плата является сравнительно низкой. Сославшись на преобладание доллара США в торговле энергоносителями и потоках капитала, сотрудники Фонда привели доводы в пользу повышения веса реального обменного курса белорусского рубля к доллару США.

27. **НБРБ выразил уверенность в том, что он может сохранить жесткую фиксацию курса (и достичь свой целевой показатель по инфляции) даже в условиях сохранения высоких темпов роста кредита.** Указав на расхождение между показателями цен, перерыв в дедолларизации и рост дефицита счета текущих операций, сотрудники Фонда высказали мнение, что изменение внешних условий и мягкая экономическая политика привели к ослаблению спроса на белорусские рубли. Таким образом, необходимо было проводить более осторожную кредитную политику. НБРБ не согласился с рекомендацией сотрудников Фонда замедлить рост кредита для снижения внутреннего спроса и инфляционного давления. НБРБ также высказал мнение, что быстрый рост кредита (включая неослабевающую составляющую целевого кредитования) играет критически важную роль для поддержания экономического роста и не приведет к нарастанию инфляционного давления при условии роста спроса на белорусские рубли. НБРБ полагал, что внешнее заимствование принадлежащими государству банками представляет собой желательное явление, и утверждал, что этот приток носит коммерческий характер и, таким образом, его не следует ограничивать. НБРБ согласился с сотрудниками Фонда в том, что перевод депозитов правительства в центральный банк к концу 2007 года будет способствовать ужесточению ликвидности.

28. **Сотрудники Фонда придерживаются того мнения, что для жизнеспособности режима фиксированного обменного курса требуется ужесточение экономической политики.** При ограниченности прогресса в области структурных реформ предложение в экономике может оказаться не в состоянии удовлетворить оживленный спрос, учитывая текущие планы властей в отношении экономической политики. Это, в свою очередь, повышает потребности во внешнем финансировании и давление на жесткую фиксацию курса. Чтобы держать это под контролем и укрепить доверие к обменному курсу как номинальному якорю, определяющие политику процентные ставки не должны снижаться в ближайшем будущем, а целевое кредитование следует сдерживать, в то время как политику заработной платы и налогово-бюджетную политику необходимо ужесточить. Ужесточение экономической политики также требуется в связи с вероятным ослаблением контроля властей над потоками капитала. Повсеместное присутствие государственной собственности позволяло им до сих пор контролировать потоки капитала, но приватизация, особенно приватизация банков, и переход к более

рыночно-ориентированным финансовым отношениям с Россией может ослабить их возможности по управлению этими потоками.

29. **НБРБ также необходимо подготовить базу для альтернативного режима денежно-кредитной политики.** Ему следует продолжить развитие своих инструментов денежно-кредитной политики и механизмов моделирования инфляции. Когда управление ликвидностью станет более эффективным, а глубина денежных рынков увеличится, заслуживающая доверия экономическая политика при либерализованном ценообразовании и установлении заработной платы может послужить альтернативным номинальным якорем, вероятно, в форме инфляционного таргетирования. Это подготовит почву для повышения гибкости обменного курса.

Д. Политика в отношении финансового сектора

30. **НБРБ признал, что быстрый рост кредита, проведение операций правительства через банковскую систему и резкое увеличение иностранных обязательств банков увеличили риски для финансового сектора.** НБРБ отметил, что резкий рост кредита совпал с увеличением доли убыточных предприятий почти в два раза, что составило 8,5 процента в 2006 году. В сочетании с ухудшением внешних условий, увеличением чистых иностранных обязательств банков, а также ростом несоответствия активов и пассивов кредитный и процентный риски возросли. Результаты стресс-тестирования указывают на то, что убытки могли бы быть значительными, если бы эти факторы снизили способность заемщиков вернуть долги, хотя коэффициенты достаточности капитала остались бы на уровне, превышающем пруденциальные нормы. Более того, в рамках сценария, который предполагает полный перенос роста цен на энергоносители на потребителей, ряд банков не выполнили бы минимальные требования достаточности капитала.

31. **На этом фоне НБРБ продолжает совершенствовать надзорную и нормативную систему.** Приводя в исполнение новый Банковский кодекс, НБРБ ужесточает стандарты кредитного риска, совершенствует управление банками, унифицирует требования по лицензированию и укрепляет стандарты бухгалтерской и кредитной отчетности. Двигаясь по пути внедрения стандартов Базель II, к 2008 году НБРБ перейдет к консолидированному надзору на основе оценки рисков и введет новое законодательство о страховании депозитов, платежных операциях, ипотеке и кредитных бюро. В сочетании с отменой правила золотой акции применительно к банкам такой прогресс повысил интерес иностранных инвесторов к банковской

системе, причем недавно два банка были проданы российским инвесторам, и с заинтересованными иностранными партнерами обсуждается продажа других банков.¹⁰

Е. Внешнеэкономическая и структурная политика

32. Власти выразили озабоченность по поводу продолжающихся торговых споров. Несмотря на достигнутый в последнее время прогресс, сохраняются нерешенные проблемы с Россией, а Европейский Союз в середине 2007 года аннулировал свои преференциальные тарифы в отношении примерно десятой части белорусского экспорта. Сотрудники Фонда отметили, что либерализация торговли, особенно за счет вступления в ВТО, наилучшим образом содействовала бы развитию экспорта. В этом контексте они приветствовали намерения властей привести внутреннюю систему субсидий в соответствие с требованиями ВТО.

33. Правительство приняло подход к структурным реформам, который основывается на рассмотрении в отдельности каждого случая, сосредоточив при этом внимание на продаже активов. Власти воздержались от применения золотой акции при продаже Газпрому 50 процентов акций в Белтрансгазе и могут отменить действие этого правила в отдельных случаях в будущем. Тем не менее, они не поддержали точку зрения сотрудников Фонда о том, что данное правило следует отменить для всех предприятий. Власти рассматривают возможность продажи в дальнейшем предприятий пивоваренной, фармацевтической и нефтехимической отраслей, а также банков и не исключают возможность ликвидации некоторых хронически убыточных предприятий.

34. Сотрудники Фонда высказали мнение о необходимости широкомасштабных структурных реформ для повышения производительности и сдерживания макроэкономических рисков. В ближайшей перспективе рост эффективности может обеспечиваться за счет значительного сокращения административного контроля для усиления ценовых сигналов и ужесточения бюджетных ограничений предприятий посредством сокращения субсидий предприятиям. Более того, учитывая запланированное увеличение внешнего заимствования, важно создать надежную систему мониторинга всего долга, созданного или гарантированного государственным сектором. Впоследствии потребуются хорошо скоординированная по времени стратегия создания функционирующей рыночной экономики, характеризующаяся следующими ключевыми элементами:

¹⁰ Золотая акция может применяться на любом предприятии, которое находится или в прошлом находилось в собственности государства; она дает правительству право принимать решения, касающиеся этого предприятия.

- сокращение размера государственного сектора за счет снижения налогов и рационализации расходов при одновременной защите уязвимых слоев населения посредством адресной социальной помощи;
- создание стабильной предсказуемой правовой и деловой среды, обеспечивающей равные условия для всех инвесторов; и
- проведение прозрачной приватизации посредством открытых тендеров для привлечения стратегических частных инвесторов.

III. ОЦЕНКА СОТРУДНИКОВ ФОНДА

35. **До сих пор результаты макроэкономического и социального развития Беларуси были значительными.** Экономический рост в течение 2004-2006 годов был в среднем представлен двузначными цифрами, а инфляция снизилась и в прошлом году составила менее 7 процентов. Более того, показатели социального развития Беларуси (в особенности, ее равномерное распределение доходов, высокий индекс человеческого развития, установленный ООН, и улучшение жилищных условий) ставят ее на первое место среди стран СНГ.

36. **Эти результаты развития, однако, определялись большими выгодами от условий торговли.** Данные выгоды были ключевым фактором, лежащим в основе быстрого роста объемов производства. Учитывая небольшие размеры изменений в занятости, производительность также заметно возросла (даже несмотря на отставание структурных реформ, низкий уровень НИИ и ограниченность внедрения продвинутых технологий). Высокий уровень инициируемых правительством инвестиций также содействовал экономическому росту. Низкая рентабельность ГП и коммерческих банков, однако, указывает на то, что эффективность этих инвестиций находится под вопросом. В этом свете реагирование предложения в экономике в период роста и ее общие результаты развития были не такими огромными.

37. **Если рассматривать будущую перспективу, то повышение цен на импортируемые энергоносители представляет собой существенную сложную задачу.** Получаемые в прошлом субсидии от России за счет благоприятных условий торговли энергоресурсами скрывали ухудшение состояния базового счета текущих операций и растущее завышения реального обменного курса. Это указывает на то, что экономическая политика была слишком мягкой (даже в отсутствии нового соглашения о поставках энергоносителей). При повышении цен на энергоносители в 2007 году и их дальнейшем приближении к уровню европейских цен в среднесрочной перспективе ключевые источники роста и поддержки платежного баланса будут заметно сокращены. В частности, может возрасти завышение реального обменного курса.

38. **Власти предприняли важные шаги, чтобы приспособиться к новым внешним условиям.** Налогово-бюджетная политика играла критически важную роль в сбережении в 2006 году части выгод от условий торговли, а ее дальнейшее ужесточение в 2007 году было ключевым для сохранения макроэкономической стабильности. Приветствуются шаги, направленные на снижение роста заработной платы, частичное повышение внутренних цен на энергоносители и отмену правила золотой акции в отношении банковской системы. Предлагаемый властями пакет мер экономической политики также содержит положительные элементы, в особенности обязательство далее сдерживать рост заработной платы и начать операции по приватизации.

39. **Тем не менее, оценка предполагаемой реакции предложения является чрезмерно оптимистичной, а слишком большие надежды, возлагаемые на внешнее финансирование вместо корректировки экономической политики, создают возрастающие риски.** В основной своей части экономическая политика остается мягкой, причем дефицит счета текущих операций определенно удвоится, достигнув 8 процентов ВВП в 2007 году. Рост кредита, в частности, остается высоким. Ожидается, что приспособление в основном будет реализовываться через иницилируемые правительством инвестиции, направленные на стимулирование экспорта, замещение импорта и энергосбережение (эти меры требуют времени для реализации, а их эффективность является неопределенной). Перенос роста цен на энергоносители на потребителей является неполным, а реальная заработная плата продолжает расти. Таким образом, основная нагрузка, связанная с приспособлением к новым условиям, ложится на предприятия за счет сжатия их прибыли, что создает угрозу вымывания их капитала. Представляется, что внешнее финансирование будет доступно на протяжении некоторого времени и является жизнеспособной мерой краткосрочного реагирования. Тем не менее, данная стратегия задерживает осуществление необходимых корректировок и структурных реформ и повышает риски. Поток внешнего финансирования может неожиданно прерываться, а учитывая нерыночную природу некоторых из кредитов Беларуси, он подвержен геополитическому риску. Данная стратегия также приведет к значительному накоплению долга (который является краткосрочным в такой степени, что это вызывает беспокойство) и росту коэффициента обслуживания долга. Быстрый рост кредита также увеличит давление на банки, которые не могут быть ограждены от макроэкономической напряженности и вмешательства правительства посредством ужесточения надзора и регулирования.

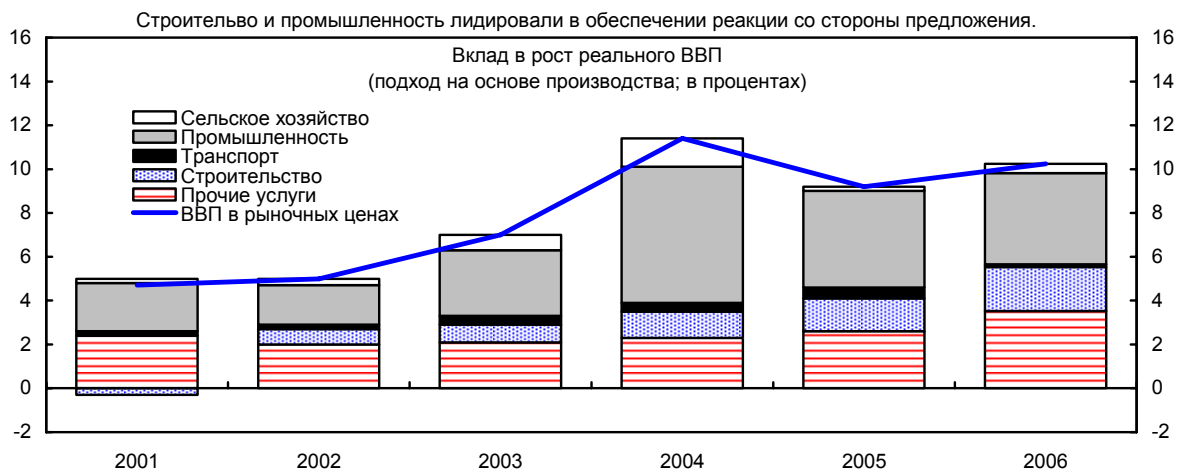
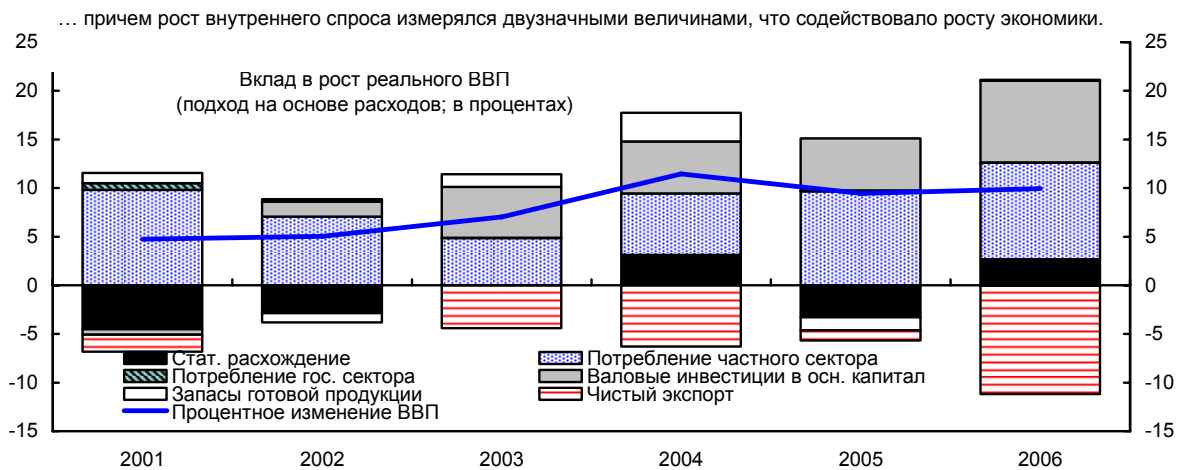
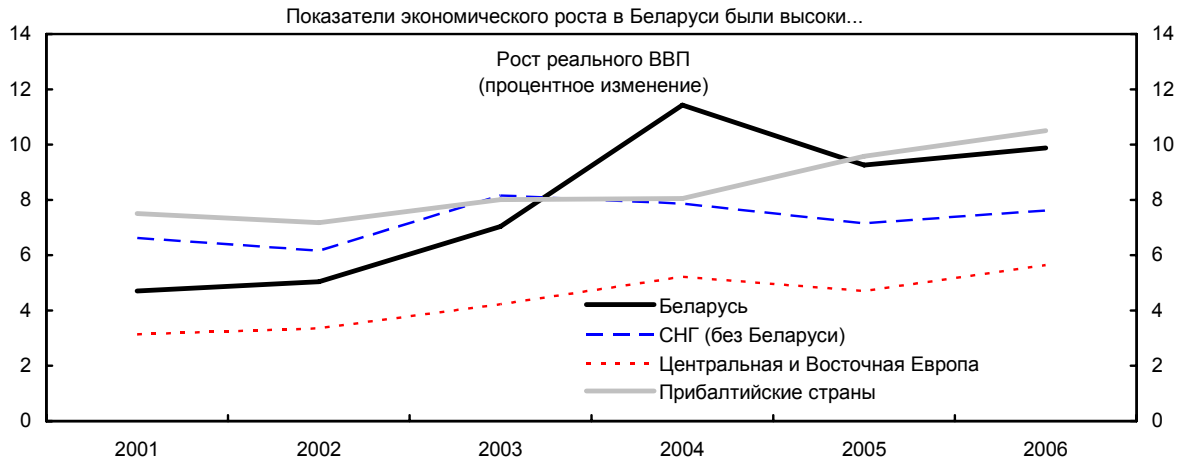
40. **Для решения проблемы изменений во внешней среде необходим пакет сбалансированных мер экономической политики.** Это изменение носит постоянный характер, в связи с чем для сдерживания внутреннего спроса необходима своевременная корректировка мер экономической политики за счет ужесточения ее

составляющих (особенно денежно-кредитной политики). Ключевым является сдерживание по-прежнему высокого роста реальных доходов. Возможно, потребуется снижение реальной заработной платы, чтобы сократить издержки на рабочую силу в единице продукции, особенно если другие элементы экономической политики будут по-прежнему стимулировать спрос. Для стимулирования повышения энергоэффективности также необходим более значительный перенос роста цен на энергоносители на потребителей. В равной степени важно и то, что для усиления реагирования предложения и повышения гибкости рынка за счет значительного сокращения административного контроля необходимы структурные изменения. На развитии финансовой системы благотворно сказалось бы сокращение относительной значимости принадлежащих государству банков.

41. **Экономическая политика в той форме, в которой она реализуется, несет в себе серьезные риски, которые далее возрастут, если политика будет направлена на достижение официальных целевых показателей.** Власти хотят сохранить жесткую фиксацию курса в качестве номинального якоря. Тем не менее, при отсутствии структурных реформ, которые могли бы стимулировать значительную реакцию в части предложения, стремление к достижению целевых показателей дефицита бюджета и заметного роста реальной заработной платы привело бы к росту дефицита счета текущих операций. Это повысит давление на резервы и в конечном итоге вынудит Беларусь отказаться от жесткой фиксации курса. Осознавая это, до сих пор власти проводили более жесткую налогово-бюджетную политику и политику заработной платы, чем предусмотрено в официальных программных документах на 2007 год. Для сохранения жесткой фиксации курса при одновременном решении проблемы завышения курса белорусского рубля потребовалось бы устойчивая жесткая политика управления спросом. К мерам данной политики относятся проведение нейтральной налогово-бюджетной политики, сжатие реальной заработной платы и постепенный отказ от целевого кредитования. Консолидация бюджетных средств, в частности, является критически важным элементом для поддержания номинального якоря, предотвращения чрезмерного сокращения национальных сбережений и решения проблемы нарастающего демографического давления и других долгосрочных рисков. Даже при этой экономической политике, однако, внешний долг рос бы быстрыми темпами, рост ВВП заметно замедлился бы, а от жесткой фиксации в конечном итоге пришлось бы отказаться. Эти результаты, связанные с ними риски и неизбежное отставание, с которым, как ожидается, возрастет предложение, указывают на необходимость своевременной реализации фундаментальных структурных реформ. Они также указывают на то, что для сохранения жесткой фиксации рост реальной заработной платы необходимо удерживать на уровне, значительно ниже уровня роста производительности.

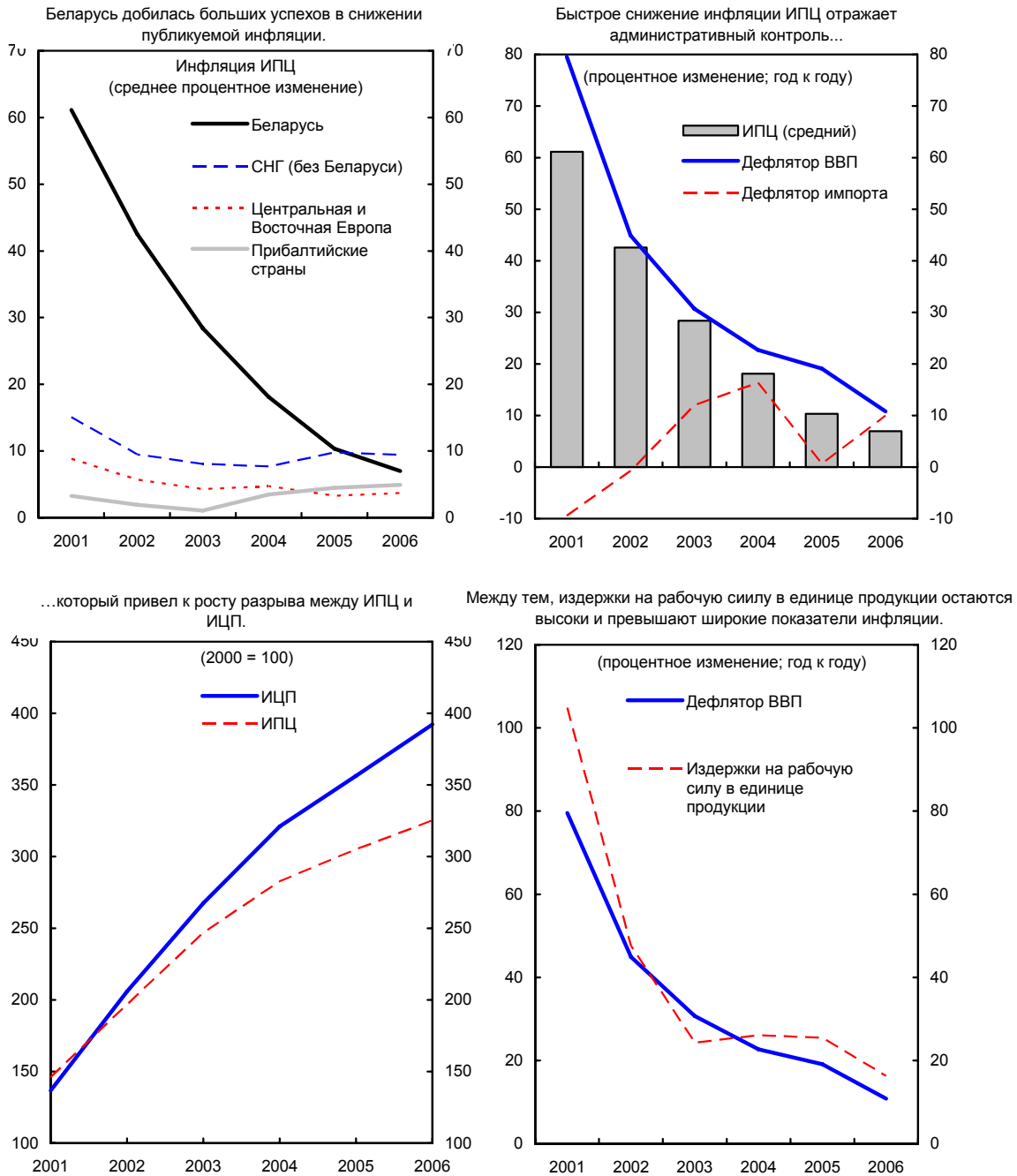
42. Следующие консультации рекомендуется провести в стандартные сроки через 12 месяцев.

Рисунок 1. Беларусь: Показатели деятельности реального сектора экономики, 2001–06 годы



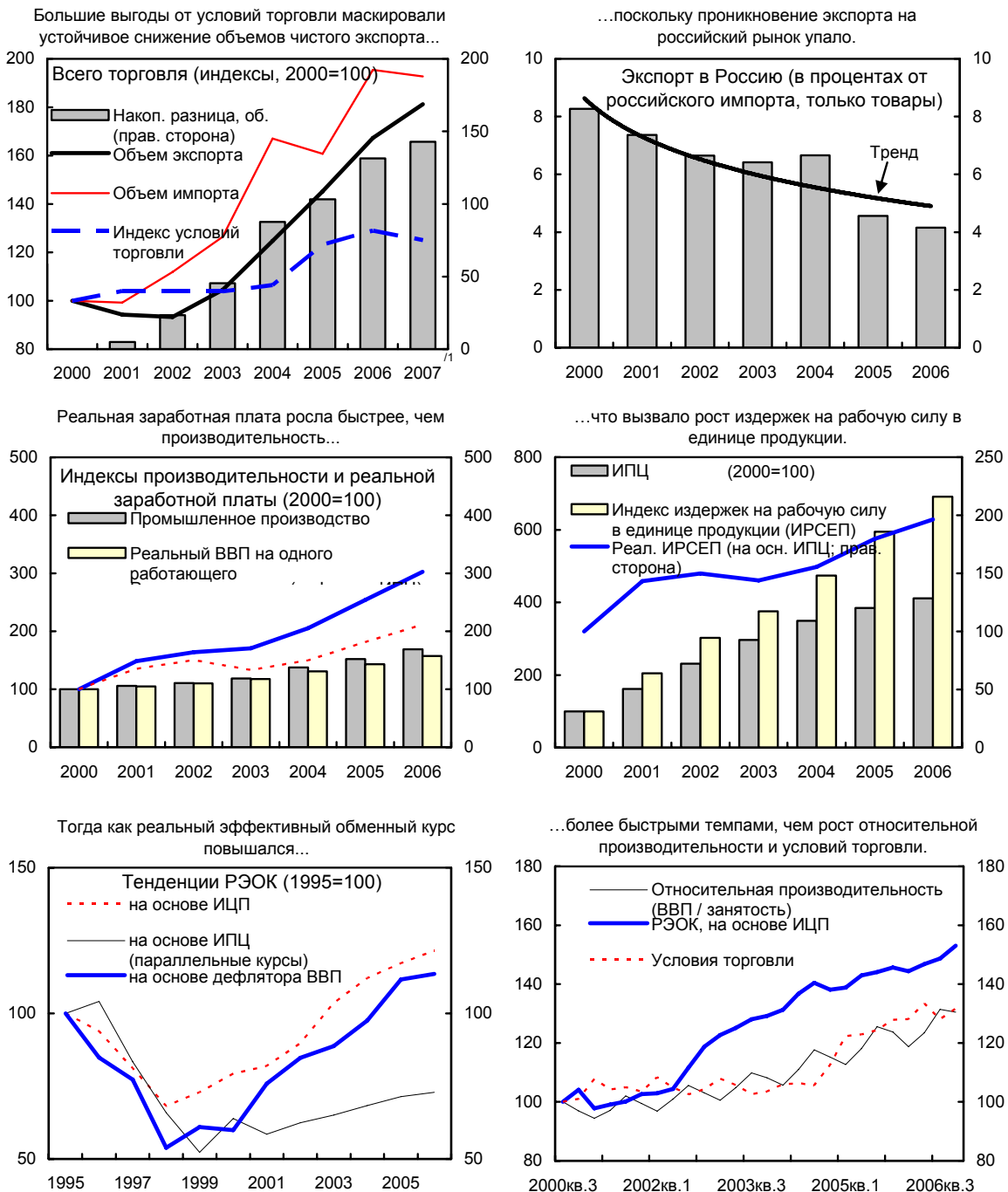
Источники: Власти Беларуси; НБРБ; Международная финансовая статистика МВФ и оценки сотрудников МВФ.

Рисунок 2. Беларусь: Показатели инфляции, 2001–06 годы



Источники: Власти Беларуси; Международная финансовая статистика МВФ и оценки сотрудников МВФ.

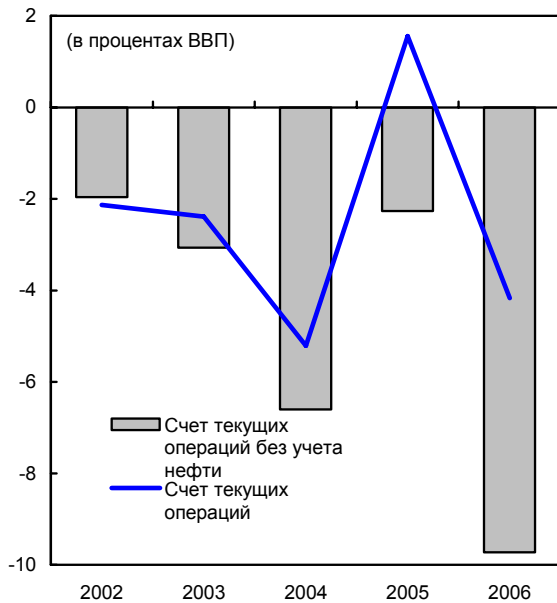
Рисунок 3. Беларусь: Внешняя конкурентоспособность, 1995–2006 годы



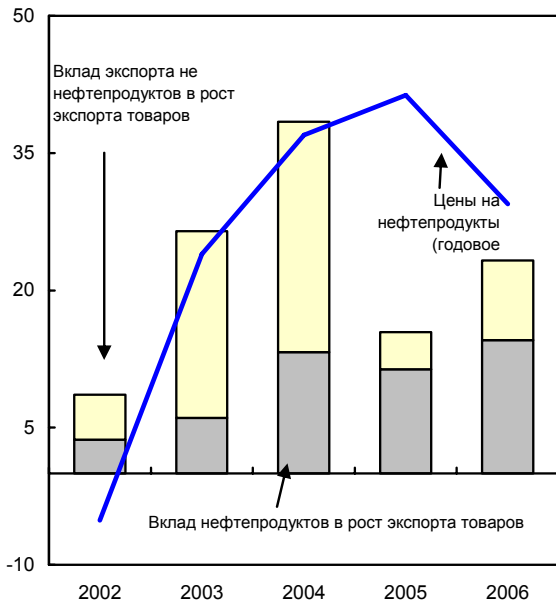
Источники: НБРБ и оценки сотрудников МВФ.
1/ Данные по состоянию за май 2007 года.

Рисунок 4. Беларусь: Динамика внешнеторговой позиции, 2002–06 годы
(в процентах, если не указано иное)

Небольшой профицит счета текущих операций в 2005г. сменился дефицитом в 2006г., на что повлияли его компоненты, не связанные с нефтью.



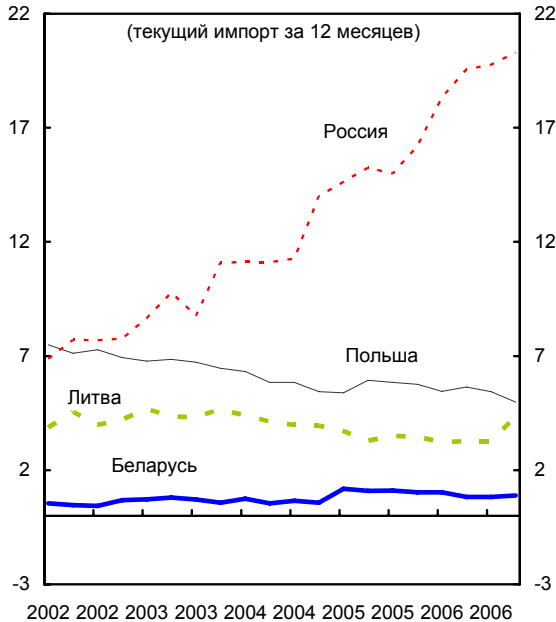
Вклад нефтепродуктов в экспорт рос быстрыми темпами.



Беларусь привлекла мало ПИИ, поэтому основная часть финансирования состояла из внешних заимствований.

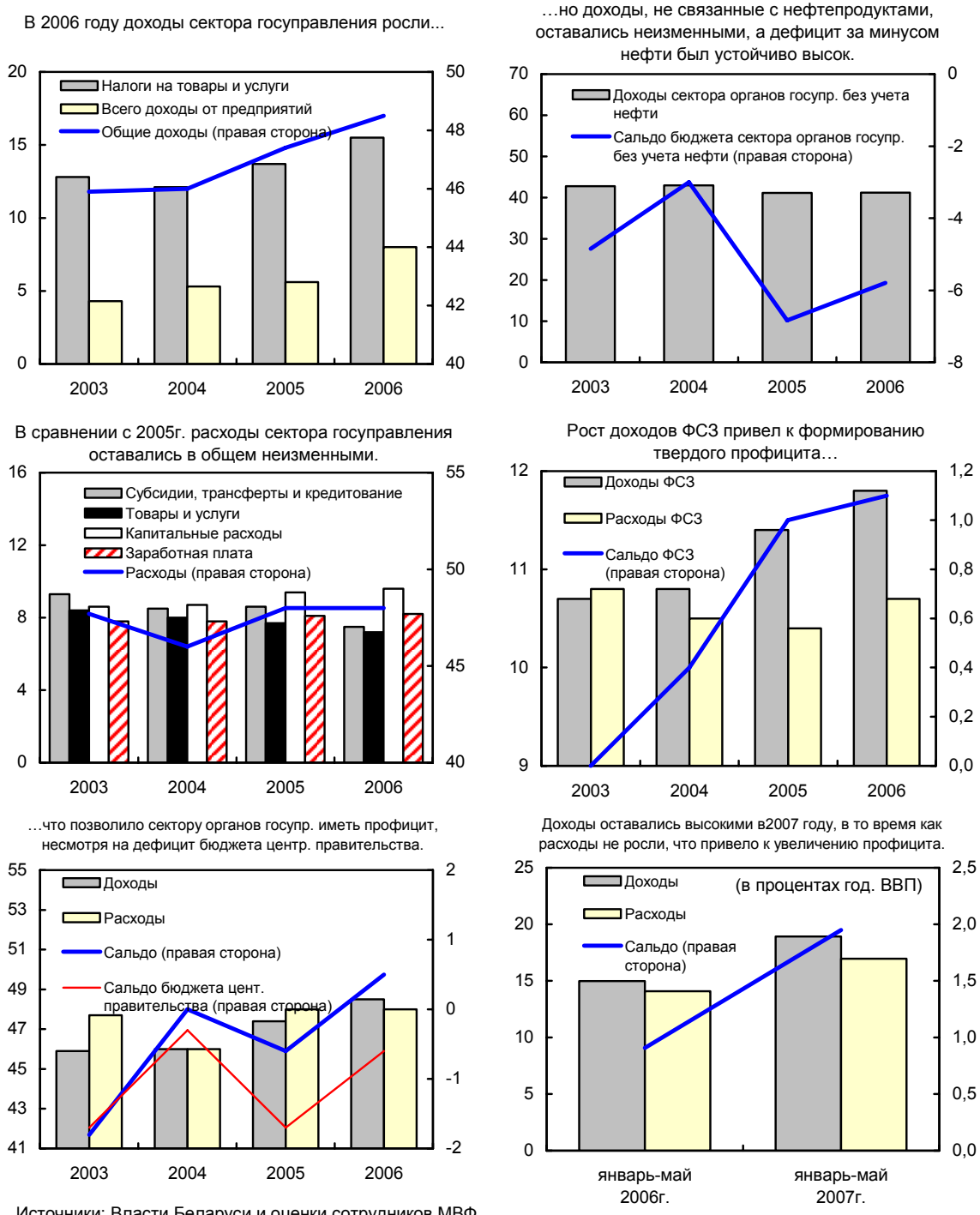


Между тем, валютные резервы оставались необоснованно низкими по междунар. стандартам.



Источники: Власти Беларуси; Navex и оценки сотрудников МВФ.

Рисунок 5. Беларусь: Изменения в налогово-бюджетной сфере, 2003–07гг.
(в процентах ВВП)



Источники: Власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

Рисунок 6. Беларусь: Изменения в денежно-кредитной сфере, 2003–07 гг.

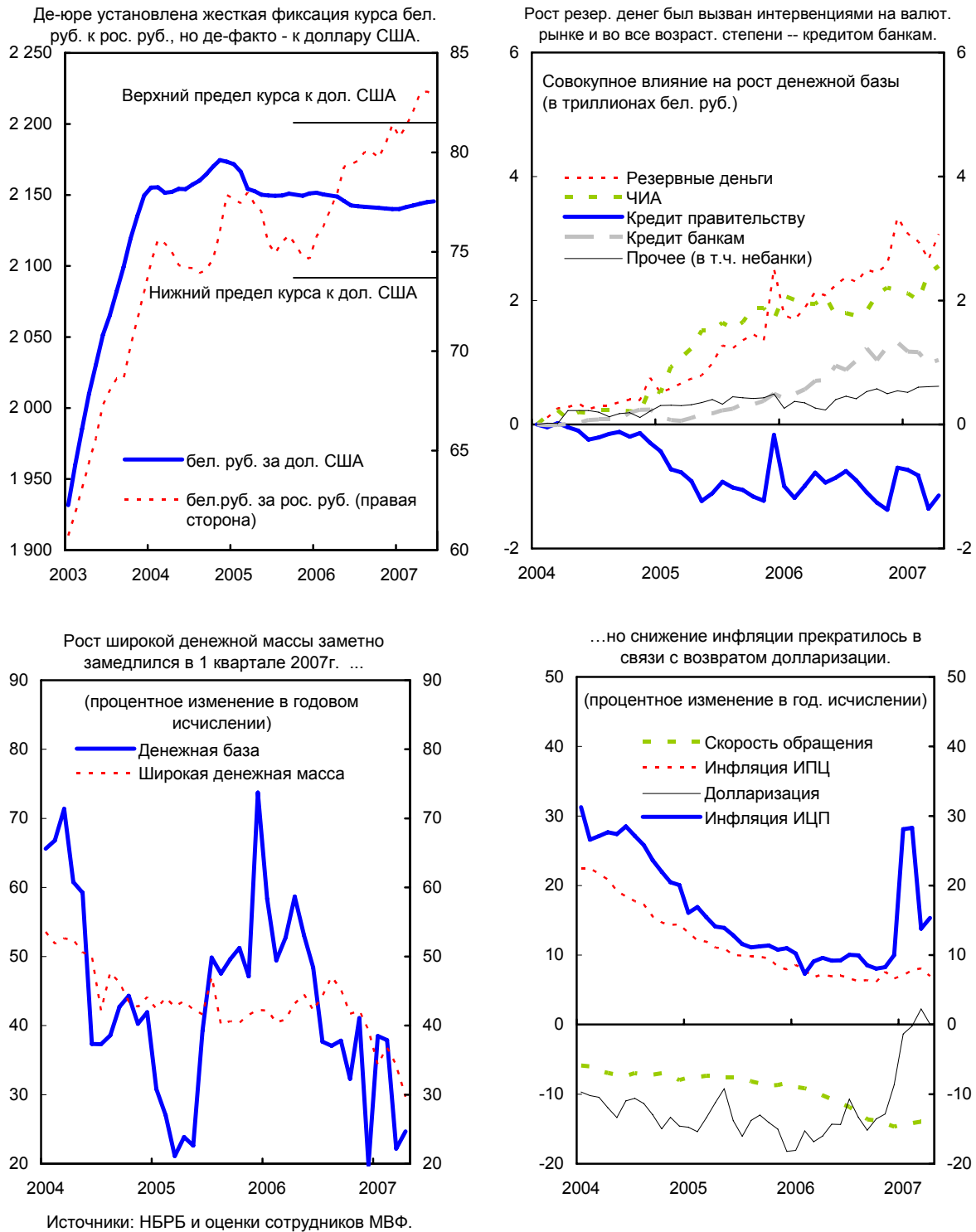
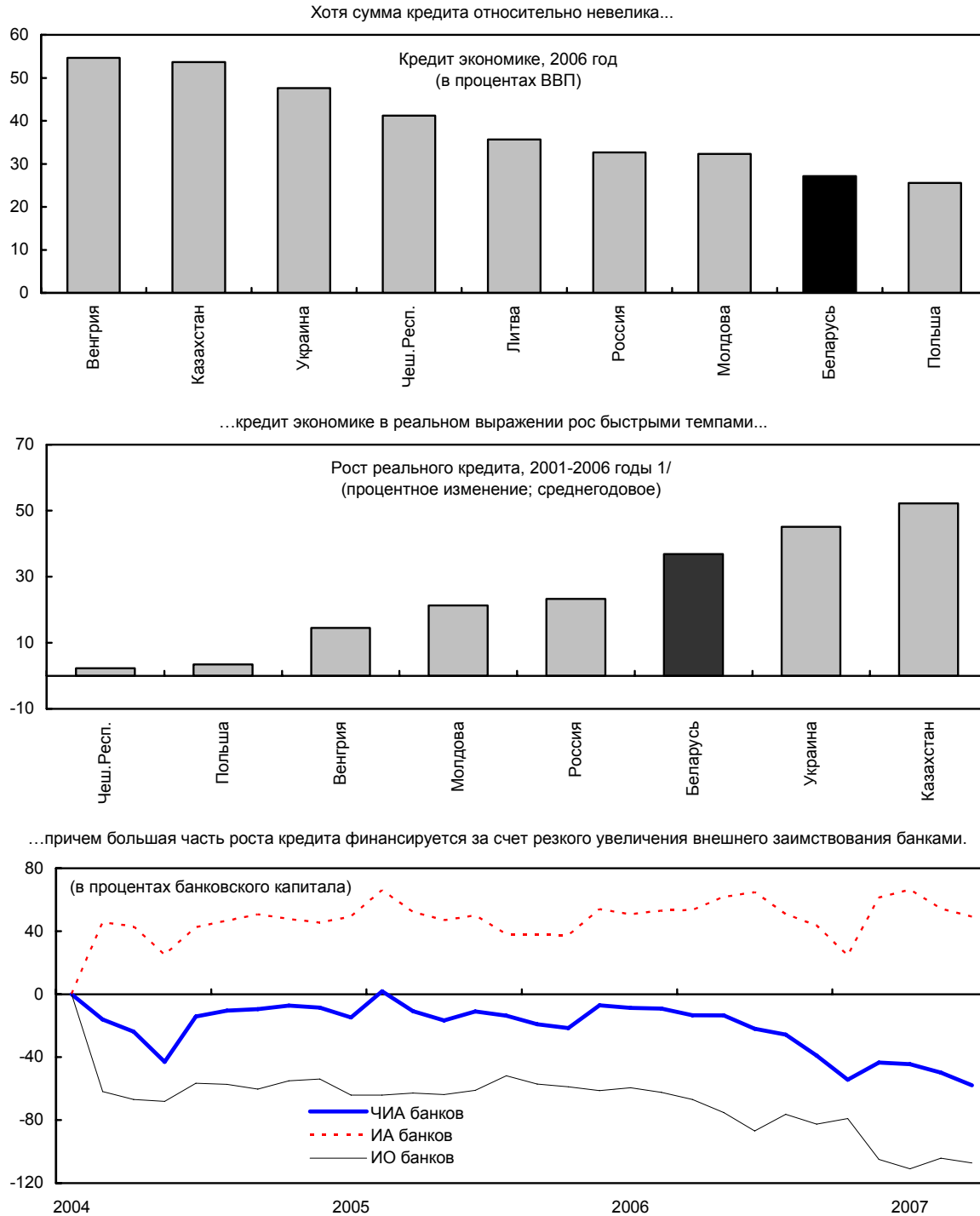


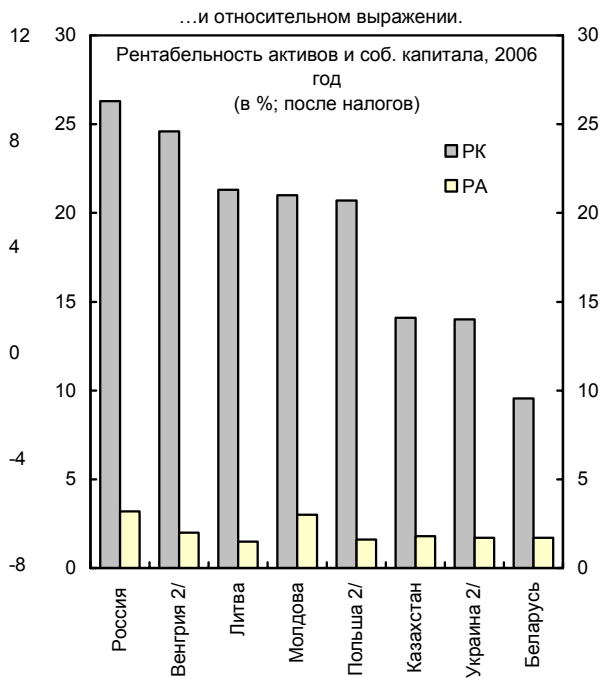
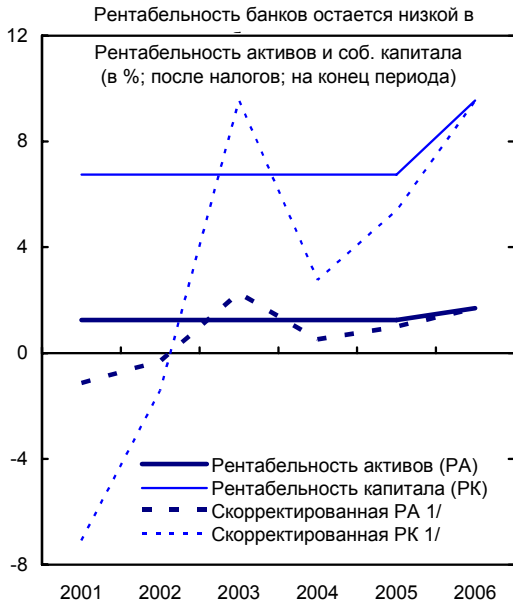
Рисунок 7. Беларусь: Изменения в кредитной сфере, 2001–07 годы



Источники: Власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

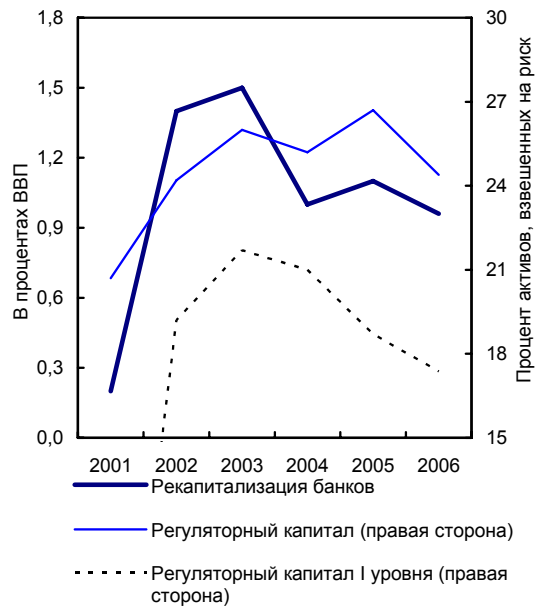
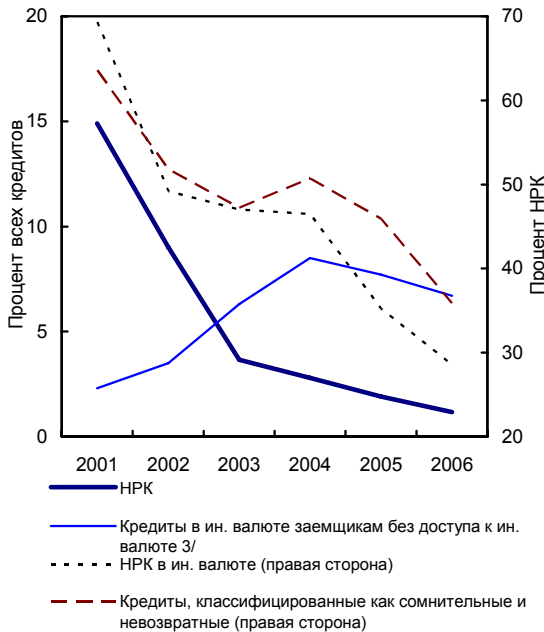
1/ Для Польши приведены средние темпы роста кредита за 2001-2005 годы.

Рисунок 8. Беларусь: Изменения в банковском секторе, 2001–06 годы



Хотя показатели НРК и подверженности валютному риску указывают на умеренный, даже снижающийся риск ...

...регулярно требуется рекапитализация банков, чтобы помочь системообразующим государственным банкам.



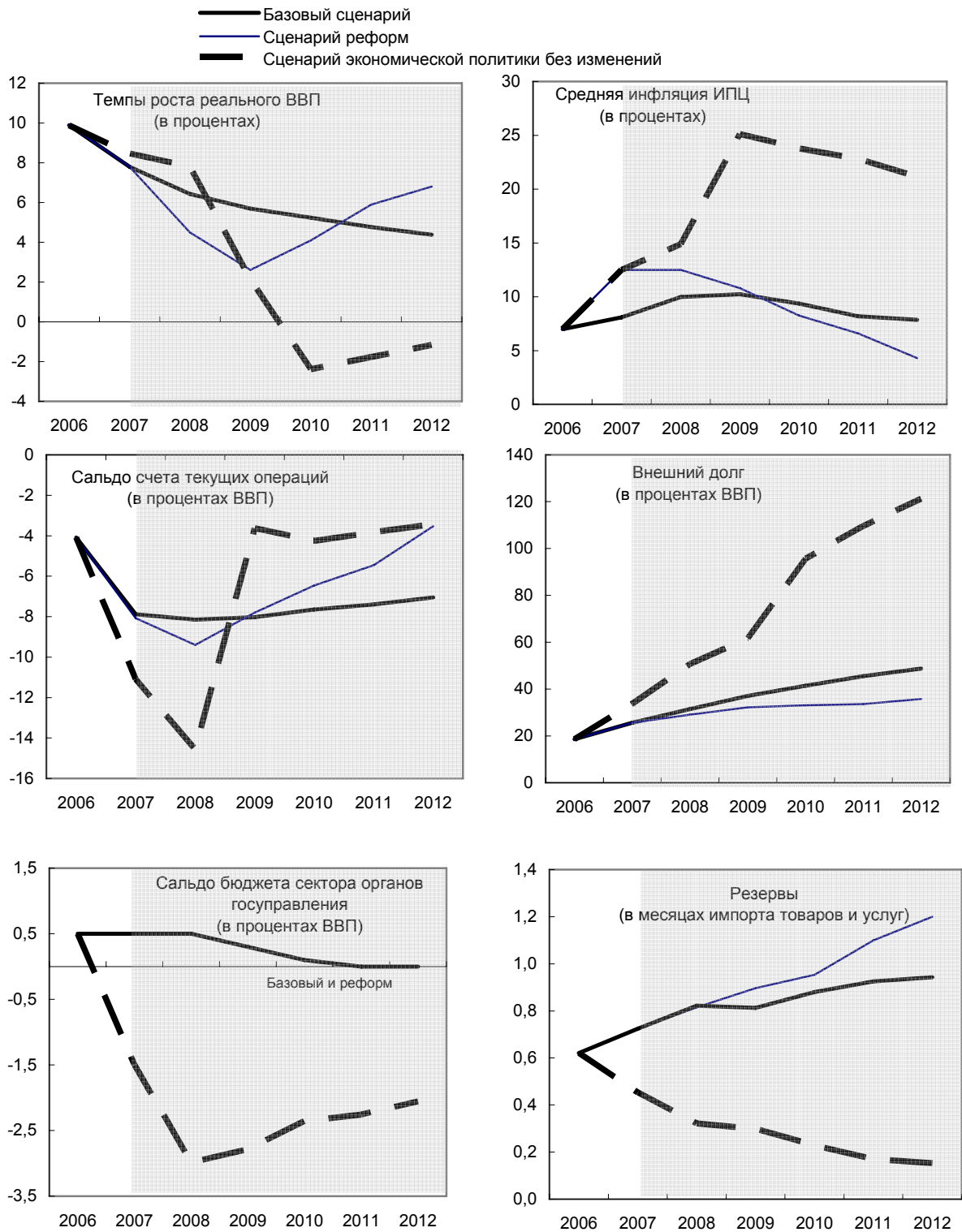
Источники: "Международная финансовая статистика" МВФ; "Перспективы (развития) мировой экономики" и оценки сотрудников МВФ.

1/ С обязательным созданием резервов под кредиты.

2/ Данные за 2005 год.

3/ К секторам, не имеющим доступа к иностранной валюте, относятся домашние хозяйства, сельское хозяйство и строительство.

Рисунок 9. Беларусь: Макроэкономические сценарии



Источники: Власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

Таблица 1. Беларусь: Отдельные экономические показатели, 2003–12 годы

	2003 год	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год
						Предв.	Прогнозы			
(изменение за 12 месяцев в процентах, если не указано иное)										
Объемы производства										
ВВП (номинальный; миллиардов бел. руб.)	36 565	49 992	65 067	79 231	94 636	110 797	129 059	147 227	165 194	186 583
Валовый внутренний продукт (миллиардов долларов США)	17,8	23,1	30,2	37,0	43,6	50,4	55,9	60,7	64,9	69,8
Реальный ВВП	7,0	11,4	9,3	9,9	7,8	6,4	5,7	5,2	4,8	4,4
Промышленное производство	7,1	15,9	10,5	11,4	...	...	...	...	...	...
Цены и заработная плата										
Дефлятор ВВП (год к году)	30,7	22,7	19,1	9,9	10,8	10,0	10,2	8,4	7,1	8,2
Потребительские цены, на конец пер. (год к году)	25,4	14,4	7,9	6,6	9,7	10,2	10,2	8,5	7,9	7,8
Потребительские цены (среднее за период)	28,4	18,1	10,3	7,0	8,1	10,0	10,2	9,4	8,2	7,9
Заработная плата (в месяц)	253,5	350,1	469,2	590,7	676,1	...	...	...	...	...
Реальная сред. зарплата (тыс. бел. руб., 1996=100)	238,7	279,0	338,6	377,2	377,2	...	...	...	...	...
Средняя заработная плата (долларов США)	116,3	129,1	156,8	175,7	173,8	...	...	...	...	...
Обменные курсы										
Бел. руб./доллар США (средний)	2 052	2 160	2 159	2 146	2 170	...	...	...	...	...
Бел. руб./доллар США (на конец периода)	2 156	2 170	2 152	2 140	2 200	...	...	...	...	...
Бел. руб./рос. руб. (средний)	66,8	75,6	76,4	78,8	81,6	...	...	...	...	...
Бел. руб./рос. руб. (на конец периода)	73,2	77,9	74,9	81,1	79,3	...	...	...	...	...
(Процентов ВВП)										
Бюджет сектора органов государственного управления 1/										
Доходы	45,9	46,0	47,4	48,5	47,7	47,8	47,7	47,5	47,1	46,7
Расходы (на кассовой основе)	47,7	46,0	48,0	48,0	47,6	47,5	47,4	47,4	47,1	46,7
Расходы (обязательства)	46,9	45,6	48,0	48,0	47,6	47,5	47,4	47,4	47,1	46,7
Сальдо (на кассовой основе)	-1,7	0,0	-0,7	0,5	0,5	0,5	0,3	0,1	0,0	0,0
Сальдо (обязательства)	-1,0	0,4	-0,6	0,5	0,5	0,5	0,3	0,1	0,0	0,0
(изменение за 12 месяцев в процентах, если не указано иное)										
Денежно-кредитная сфера										
Среднегод. скорость обращения шир. ден. массы (уровень)	7,3	6,6	6,2	5,3	4,8	5,2	...	...	...	...
Среднегод. скорость обращения шир. руб. ден. массы (уровень)	13,5	11,2	9,6	7,5	6,5	6,6	...	...	...	...
Резервные деньги	69,7	41,9	73,7	19,8	30,7	28,7	...	...	...	...
Чистый внутренний кредит банковской системы	68,9	39,1	34,8	51,9	28,6	24,7	...	...	...	...
Рублевая широкая денежная масса	71,0	58,1	59,5	44,5	26,9	21,1	...	...	...	...
Ставка рефинансирования (процентов в год; на конец периода)	28,0	11,0	11,0	10,0	...	...	...	...	...	...
(миллионов долларов США, если не указано иное)										
Платежный баланс и внешний долг										
Экспорт товаров	10 073	13 942	16 095	19 838	21 035	23 572	26 551	29 964	33 748	37 841
Импорт товаров	-11 329	-16 126	-16 623	-22 237	-25 307	-28 388	-31 636	-35 109	-38 974	-43 272
Сальдо счета текущих операций	-424	-1 206	469	-1 512	-3 442	-4 102	-4 487	-4 640	-4 797	-4 915
Процентов ВВП за 12 месяцев	-2,4	-5,2	1,6	-4,1	-7,9	-8,1	-8,0	-7,6	-7,4	-7,0
Индекс условий торговли (годовое процентное изменение)	0,1	2,6	12,8	3,8	-17,4	-1,9	-4,6	-1,8	-0,3	-2,5
Валовые официальные резервы	499	770	1297	1383	1810	2260	2710	3160	3560	3960
В месяцах будущего импорта товаров и услуг	0,3	0,5	0,7	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9
Внешний долг (процентов ВВП)	23,7	21,5	17,2	18,6	25,6	31,4	37,1	41,4	45,5	48,8
Краткосрочный внешний долг (процентов ВВП)	15,6	16,6	12,1	14,2	15,4	16,5	17,9	19,6	21,3	22,8

Источники: Власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

1/ Включает в себя бюджеты центральных органов управления и Фонда социальной защиты населения.

Таблица 2. Беларусь: Денежно-кредитные счета, 2003–08 годы

(миллиардов бел. руб, если не указано иное; на конец периода)

	2003 год	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год
				Предв.	Прогнозы сотр. МВФ	
Учетный обменный курс (бел. руб. за дол. США)	2 156	2 170	2 152	2 140	2 200	...
Органы денежно-кредитного регулирования (НБРБ)						
Чистые иностранные активы	1 296	1 872	2 978	3 454	6 300	7 190
Иностранные активы	1 947	2 057	3 009	3 480	6 651	7 541
Иностранные обязательства	-650	-184	-31	-27	-352	-352
Чистые внутренние активы	390	522	1 181	1 530	215	1 195
Чистый внутренний кредит	872	820	1 405	1 828	683	1 663
Чистый кредит правительству	516	199	325	-204	-3 090	-4 290
Требования к банкам	332	565	818	1 649	3 092	5 293
Другие требования к экономике	24	56	262	382	681	660
Прочие чистые статьи	-482	-298	-224	-297	-468	-468
Резервные деньги	1 687	2 394	4 159	4 984	6 515	8 384
Рублевые резервные деньги	1 643	2 281	3 904	4 766	6 315	8 184
В т.ч.: денежные средства вне банковской системы	926	1 339	2 016	2 818	3 852	5 361
Нерублевые резервные деньги	44	113	255	218	200	200
Денежно-кредитный обзор						
Чистые иностранные активы	1 163	1 523	2 654	1 425	1 899	1 310
Иностранные активы	2 666	3 044	4 484	4 399	7 800	8 707
Иностранные обязательства	-1 503	-1 521	-1 830	-2 974	-5 901	-7 397
Чистые внутренние активы	4 969	7 316	9 916	16 081	21 895	27 332
Чистый внутренний кредит	7 355	10 234	13 796	20 956	28 443	33 487
Чистый кредит сектору органов государственного управления	977	259	315	-139	-3 488	-6 536
Требования к экономике	6 378	9 974	13 481	21 095	29 406	39 965
Прочие чистые статьи	-2 386	-2 918	-3 880	-4 947	-6 548	-6 155
Широкая денежная масса	6 132	8 839	12 571	17 506	23 794	28 642
Широкая рублевая денежная масса	3 408	5 388	8 595	12 416	16 761	20 289
Денежные средства вне банков	926	1 339	2 016	2 818	3 852	5 361
Депозиты в национальной валюте	2 269	3 949	6 449	9 503	12 725	14 739
Ценные бумаги банков (вне банков), в бел. руб.	213	100	129	94	184	189
Депозиты в иностранной валюте	2 705	3 426	3 952	5 051	6 982	8 302
Ценные бумаги банков (вне банков), в бел. руб.	16	21	20	35	45	45
Драгоценные металлы, размещенные в депозиты	3	3	4	4	5	5
Процент. изменение шир. ден. массы за 12 мес.	56,3	44,1	42,2	39,3	35,9	20,4
Процент. изменение руб. шир. ден. массы за 12 мес.	71,0	58,1	59,5	44,5	35,0	21,1
Процент. изменение резервных денег за 12 мес.	69,7	41,9	73,7	19,8	30,7	28,7
Процент. изменение руб. резервных денег за 12 мес.	84,9	38,9	71,1	22,1	32,5	29,6
Процент. изменение требований к экономике за 12 мес.	58,9	56,4	35,2	56,5	39,4	35,9
Годовая скорость обращения руб. широкой ден. массы 1/	13,5	11,2	9,6	7,5	6,5	6,6
Годовая скорость обращения широкой ден. массы 1/	7,3	6,6	5,9	5,3	4,6	4,7
Мультипликатор широкой денежной массы	3,6	3,7	3,0	3,5	3,7	3,4
Мультипликатор руб. широкой денежной массы	2,1	2,4	2,2	2,6	2,7	2,5

Источники: Национальный банк Республики Беларусь и оценки сотрудников МВФ.

1/ Определяется как годовой ВВП, деленный на среднюю широкую (рублевую широкую) денежную массу за год.

Таблица 3. Беларусь: Налогово-бюджетные показатели и прогнозы, 2003–12 годы

(миллиардов бел. руб., если не указано иное)

	2003 год	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год
					Предв.	Прогнозы				
1. Государственный (республиканский и местные) бюджет										
Доходы	12 875	17 587	23 420	29 007	33 803	39 846	46 225	52 449	58 190	65 005
Подходный налог	1 025	1 404	1 882	2 480	2 612	3 058	3 614	4 122	4 460	5 038
Налог на прибыль	935	1 625	2 366	3 141	3 083	3 610	4 259	4 858	5 286	5 971
НДС	2 897	3 815	5 895	7 365	8 471	10 083	11 615	13 250	14 702	16 606
Акцизы	838	1 122	1 368	2 830	2 659	3 113	3 743	4 270	4 791	5 038
Налог на недвижимость	731	957	1 149	1 268	1 490	1 745	2 036	2 267	2 379	2 687
Таможенные пошлины	957	1 095	1 682	2 069	4 637	5 540	6 453	7 214	8 260	9 329
Прочие доходы	2 609	3 662	4 008	3 312	4 117	4 923	5 601	6 397	7 013	7 836
Бюджетные фонды 1/	2 884	3 910	5 071	6 543	6 734	7 886	9 034	10 218	11 464	12 688
Расходы (на кассовой основе)	13 495	17 758	24 521	29 518	34 822	48 968	46 843	53 437	59 463	66 416
Оборона	377	472	698	999	1 230	1 440	1 678	1 914	2 148	2 426
Правоохранительная деятельность	656	921	1 262	1 719	2 082	2 438	2 839	3 239	3 634	3 918
Сельское хозяйство	523	767	1 180	3 308	1 798	2 105	2 452	2 797	2 973	3 172
Жилищно-коммунальные услуги	946	1 175	1 349	1 674	2 082	2 327	2 710	3 092	3 469	3 918
Образование	2 352	3 020	4 060	4 788	5 722	6 699	7 803	8 901	9 988	11 281
Здравоохранение	1 692	2 240	3 183	3 528	4 215	4 935	5 748	6 558	7 358	8 311
Социальная политика	615	821	1 396	2 140	2 555	2 992	3 485	4 122	4 791	5 411
Проценты к уплате	175	210	215	393	564	771	1 027	1 319	1 480	1 672
Бюджетные суды	168	47	368	-155	189	111	129	147	165	187
Прочее	3 304	4 343	5 874	5 176	7 476	8 642	9 938	11 189	12 390	13 807
Бюджетные фонды 1/	2 687	3 743	4 894	5 948	6 908	7 867	9 034	10 159	11 068	12 314
Расходы (нарастающим итогом) 2/	13 228	17 587	24 478	29 519	34 822	40 326	46 843	53 437	59 463	66 416
Расходы: экономическая классификация 3/										
Заработная плата	2 848	3 880	5 290	6 528	7 760	9 085	10 583	12 073	13 546	15 300
Взносы в Фонд социальной защиты населения	780	1 064	1 478	1 801	2 271	2 659	3 226	3 828	4 460	5 038
Товары и услуги	3 063	3 990	5 013	5 715	6 814	7 977	9 163	10 306	11 398	12 688
Проценты	186	243	229	293	564	771	1 027	1 319	1 480	1 672
Субсидии и трансферты	2 881	3 792	5 864	7 370	8 706	9 639	11 228	12 809	14 042	15 673
Капитальные расходы	3 154	4 367	6 088	7 609	8 612	10 193	11 744	13 250	14 702	16 233
Чистое кредитование	336	258	559	203	95	-111	-129	-147	-165	-187
Внутреннее	383	313	646	335	189	0	1 888	2 331	0	909
Внешнее	-47	-55	-87	-133	-95	-111	-77	-89	0	24
Сальдо (на кассовой основе) 3/	-620	-170	-1 101	-511	-1 019	-480	-618	-988	-1 274	-1 411
Сальдо (нарастающим итогом) 2/	-354	0	-1 058	-511	-1 019	-480	-618	-988	-1 274	-1 411
2. Фонд социальной защиты населения										
Доходы	3 921	5 417	7 405	9 384	11 048	13 118	15 281	17 432	19 559	22 091
Расходы	3 931	5 226	6 735	8 491	10 076	12 298	14 326	16 342	18 337	20 711
Сальдо (на кассовой основе)	-10	191	669	893	972	820	955	1 089	1 222	1 381
3. Сектор органов госуправления										
Доходы	16 796	23 004	30 825	38 392	44 851	52 964	61 506	69 881	77 749	87 097
Расходы (на кассовой основе)	17 426	22 984	31 257	38 010	44 898	52 624	61 169	69 780	77 800	87 127
Расходы (нарастающим итогом) 2/	17 160	22 813	31 214	38 010	44 898	52 624	61 169	69 779	77 800	87 127
Сальдо (на кассовой основе) 3/	-630	21	-432	382	-47	340	337	102	-51	-30
Сальдо (нарастающим итогом) 2/	-364	191	-389	382	-47	340	337	102	-51	-30
4. Статистическое расхождение 3/										
	-113	-53	-283	-27	0	0	0	0	0	0
5. Финансирование (на кассовой основе) 3/										
Приватизация	36	40	45	-182	1 420	1 709	1 589	1 637	150	167
Внешнее финансирование, чистое	-50	273	198	16	1 290	1 282	581	648	1 953	2 171
Внутреннее финансирование, чистое	531	-386	-94	-243	-3 136	-3 477	-2 488	-2 380	-2 052	-2 308
Банковская система	453	-718	56	-455	-3 082	-3 211	-2 381	-2 317	-2 102	-2 427
НБРБ	257	-318	126	-529	-3 172	-3 211	-2 489	-2 505	-3 246	-3 711
Банки (в т.ч. ФСЗ)	196	-400	-70	74	90	0	108	188	1 144	1 284
Небанковские учреждения	78	332	-150	212	-54	-267	-107	-63	50	118
Справочные статьи:										
Государственный долг (триллионов бел. руб.)	3,8	4,5	5,4	7,0	11,2	15,5	15,7	15,9	16,2	16,4
ВВП (триллионов бел. руб.)	36,6	50,0	65,1	79,2	94,6	110,8	129,1	147,2	165,2	186,6

Таблица 3. Беларусь: Налогово-бюджетные показатели и прогнозы, 2003–12 годы (продолжение)

(в процентах ВВП, если не указано иное)

	2003 год	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год
					Предв.		Прогнозы			
1. Государственный (республиканский и местные) бюджет										
Доходы	35,2	35,2	36,0	36,6	35,8	36,0	35,8	35,6	35,2	34,8
Подходный налог	2,8	2,8	2,9	3,1	2,8	2,8	2,8	2,8	2,7	2,7
Налог на прибыль	2,6	3,2	3,6	4,0	3,3	3,3	3,3	3,3	3,2	3,2
НДС	7,9	7,6	9,1	9,3	9,0	9,1	9,0	9,0	8,9	8,9
Акцизы	2,3	2,2	2,1	3,6	2,8	2,8	2,9	2,9	2,9	2,7
Налог на недвижимость	2,0	1,9	1,8	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	1,4	1,4
Таможенные пошлины	2,6	2,2	2,6	2,6	4,9	5,0	5,0	4,9	5,0	5,0
Прочие доходы	7,1	7,3	6,2	4,2	4,4	4,4	4,3	4,3	4,2	4,2
Бюджетные фонды 1/	7,9	7,8	7,8	8,3	7,2	7,1	7,0	6,9	6,9	6,8
Расходы (на кассовой основе)	36,9	35,5	37,7	37,3	36,8	36,4	36,3	36,3	36,0	35,6
Оборона	1,0	0,9	1,1	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Правоохранительная деятельность	1,8	1,8	1,9	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,1
Сельское хозяйство	1,4	1,5	1,8	4,2	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8	1,7
Жилищно-коммунальные услуги	2,6	2,3	2,1	2,1	2,2	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
Образование	6,4	6,0	6,2	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0
Здравоохранение	4,6	4,5	4,9	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Социальная политика	1,7	1,6	2,1	2,7	2,7	2,7	2,7	2,8	2,9	2,9
Проценты к уплате	0,5	0,4	0,3	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9
Бюджетные ссуды	0,5	0,1	0,6	-0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Прочее	9,0	8,7	9,0	6,5	7,9	7,8	7,7	7,6	7,5	7,4
Бюджетные фонды 1/	7,3	7,5	7,0	3,7	5,0	4,9	4,9	4,8	4,7	4,5
Расходы (нарастающим итогом) 2/	36,2	35,2	37,6	37,3	36,8	36,4	36,3	36,3	36,0	35,6
Заработная плата	7,8	7,8	8,1	8,2	8,2	8,2	8,2	8,2	8,2	8,2
Взносы в Фонд социальной защиты населения	2,1	2,1	2,3	2,3	2,4	2,4	2,5	2,6	2,7	2,7
Товары и услуги	8,4	8,0	7,7	7,2	7,2	7,2	7,1	7,0	6,9	6,8
Проценты	0,5	0,5	0,4	0,4	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9
Субсидии и трансферты	7,9	7,6	9,0	9,3	9,2	8,7	8,7	8,7	8,5	8,4
Капитальные расходы	8,6	8,7	9,4	9,6	9,1	9,2	9,1	9,0	8,9	8,7
Чистое кредитование	0,9	0,5	0,9	0,3	0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Внутреннее	1,0	0,6	1,0	0,4	0,2	0,0	0,2	0,2	0,1	0,1
Внешнее	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2
Сальдо (на кассовой основе) 3/	-1,7	-0,3	-1,7	-0,6	-1,0	-0,4	-0,5	-0,7	-0,8	-0,8
Сальдо (нарастающим итогом) 2/	-1,0	0,0	-1,6	-0,6	-1,0	-0,4	-0,5	-0,7	-0,8	-0,8
2. Фонд социальной защиты населения										
Доходы	10,7	10,8	11,4	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8
Расходы	10,8	10,5	10,4	10,7	10,8	11,1	11,1	11,1	11,1	11,1
Сальдо (на кассовой основе)	0,0	0,4	1,0	1,1	1,0	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
3. Сектор органов госуправления										
Доходы	45,9	46,0	47,4	48,5	47,7	47,8	47,7	47,5	47,1	46,7
Расходы (на кассовой основе)	47,7	46,0	48,0	48,0	47,6	47,5	47,4	47,4	47,1	46,7
Расходы (нарастающим итогом) 2/	46,9	45,6	48,0	48,0	47,6	47,5	47,4	47,4	47,1	46,7
Сальдо (на кассовой основе) 3/	-1,7	0,0	-0,7	0,5	0,5	0,5	0,3	0,1	0,0	0,0
Сальдо (нарастающим итогом) 2/	-1,0	0,4	-0,6	0,5	0,5	0,5	0,3	0,1	0,0	0,0
4. Статистическое расхождение 3/										
	-0,3	-0,1	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Финансирование (на кассовой основе) 3/										
Приватизация	0,1	0,1	0,1	-0,2	1,5	1,5	1,2	1,1	0,1	0,1
Внешнее финансирование, чистое	-0,1	0,5	0,3	0,0	1,4	1,2	0,5	0,4	1,2	1,2
Внутреннее финансирование, чистое	1,5	-0,8	-0,1	-0,3	-3,0	-3,1	-1,9	-1,6	-1,2	-1,2
Банковская система	1,2	-1,4	0,1	-0,6	-2,9	-2,9	-1,8	-1,6	-1,3	-1,3
НБРБ	0,7	-0,6	0,2	-0,7	-3,0	-2,9	-1,9	-1,7	-2,0	-2,0
Банки (в т.ч. ФСЗ)	0,5	-0,8	-0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,7	0,7
Небанковские учреждения	0,2	0,7	-0,2	0,3	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,1
Справочные статьи:										
Долг правительства/ВВП	10,4	8,9	8,3	8,8	10,4	12,4	13,9	15,0	15,1	15,2
ВВП (триллионов бел. руб.)	36,6	50,0	65,1	79,2	94,6	110,8	129,1	147,2	165,2	186,6

Источники: Министерство финансов, ФСЗ и оценка сотрудников МВФ.

1/ С 2002 года включает инновационные фонды, официально включенные в государственный бюджет с 2005 года.

2/ Включает изменения в просроченной задолженности по расходам.

3/ Фактические дефициты над чертой включают все заключительные обороты за год, производимые в январе следующего года и соответствуют годовым отчетам властей об исполнении бюджета. В части финансирования показатели дефицита отражают заключительные обороты января в том году, в котором они были фактически произведены.

Таблица 4: Беларусь: Платежный баланс, 2003–12 годы
(миллионов долларов США, если не указано иное)

	2003 год	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год
										Прогнозы
Сальдо счета текущих операций	-424	-1 206	469	-1 512	-3 442	-4 102	-4 487	-4 640	-4 797	-4 915
Сальдо торговли товарами	-1 256	-2 184	-527	-2 398	-4 272	-4 816	-5 085	-5 146	-5 226	-5 431
Экспорт	10 073	13 942	16 095	19 838	21 035	23 572	26 551	29 964	33 748	37 841
Импорт	-11 329	-16 126	-16 623	-22 237	-25 307	-28 388	-31 636	-35 109	-38 974	-43 272
Услуги (чистые)	585	712	824	812	1 083	1 270	1 468	1 737	1 980	2 412
Доходы (чистые)	25	-19	16	-107	-442	-757	-1 083	-1 458	-1 799	-2 165
Трансферты (чистые)	222	285	157	182	189	201	213	227	248	269
Счет капитала и финансовый счет	484	1 371	242	1 760	3 869	4 552	4 937	5 091	5 197	5 314
Счет капитала	69	58	41	71	80	82	102	104	107	110
Финансовый счет	415	1 313	200	1 690	3 788	4 470	4 835	4 987	5 089	5 205
Прямые инвестиции (чистые)	170	163	303	351	797	793	791	797	614	618
Порфельные инвестиции (чистые)	6	63	-42	-19	-19	-19	-19	-18	-19	-21
Торговый кредит (чистый)	183	577	-353	186	341	383	441	515	542	569
Займы (чистые)	90	379	367	1 054	2 503	3 247	3 556	3 624	3 883	3 966
Прочее (чистое)	-35	132	-75	118	166	66	66	68	70	73
Ошибки и пропуски	-14	277	-139	-250	0	0	0	0	0	0
Разрыв финансирования	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Общее сальдо	46	442	571	-1	427	450	450	450	450	400
финансирование	-46	-442	-571	1	-427	-450	-450	-450	-400	-400
Валовые официальные резервы	14	-256	-539	1	-427	-450	-450	-450	-400	-400
Использование средств МВФ	-32	-17	-9	0	0	0	0	0	0	0
Чрезвычайное финансирование 1/	-28	-169	-23	0	0	0	0	0	0	0
В т.ч.: Центральный банк России	12	-167	-53	0	0	0	0	0	0	0
Справочные статьи:										
Счет текущих операций (в процентах ВВП)	-2,4	-5,2	1,6	-4,1	-7,9	-8,1	-8,0	-7,6	-7,4	-7,0
Торговое сальдо (в процентах ВВП)	-7,1	-9,4	-1,7	-6,5	-9,8	-9,6	-9,1	-8,5	-8,1	-7,8
Общее сальдо (в процентах ВВП)	0,3	1,9	1,9	0,0	1,0	0,9	0,8	0,7	0,6	0,6
Рост экспорта товаров год к году (процентов)	26,5	38,4	15,4	23,3	6,0	12,1	12,6	12,9	12,6	12,1
Рост импорта товаров год к году (процентов)	27,6	42,3	3,1	33,8	13,8	12,2	11,4	11,0	11,0	11,0
Рост импорта неэнерг. товаров год к году (процентов)	26,3	38,3	-6,2	36,0	6,5	8,8	11,2	14,4	15,2	16,1
Валовые официальные резервы	498,9	770,2	1 296,5	1 382,9	1 809,6	2 259,6	2 709,6	3 159,6	3 559,6	3 959,6
В месяцах будущего импорта товаров и услуг	0,3	0,5	0,7	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9
Внешний долг	23,7	21,5	17,2	18,6	25,6	31,4	37,1	41,4	45,5	48,8
Краткосрочный долг (без портфельного) (в процентах ВВП)	15,6	16,6	12,1	14,2	15,4	16,5	17,9	19,6	21,3	22,8
Коэффициент обслуживания государственного и гарантированного государством долга (в процентах экспорта товаров и услуг)	5,3	3,8	3,4	2,6	3,4	5,0	7,0	9,0	10,4	11,0

Источники: Власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

1/ Включает накопление, погашение и списание просроченной задолженности.

ПРИЛОЖЕНИЕ I. АНАЛИЗ УСТОЙЧИВОСТИ ВНЕШНЕГО ДОЛГА

Таблица I.1. Беларусь: Система анализа устойчивости внешнего долга, 2002–12 годы
(в процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт											Прогнозы				Стабилизирующий долг беспроцентный счет текущих операций б/
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012				
База: Внешний долг	24,4	26,9	23,7	21,5	17,2	18,6	25,6	31,4	37,1	41,5	45,5	48,8	-1,6			
Изменение внешнего долга	8,2	2,5	-3,3	-2,2	-4,2	1,4	7,0	5,8	5,7	4,4	4,0	3,3				
Выявленные потоки, формирующие внешний долг (4+8+9)	2,8	-4,7	-3,4	-0,9	-7,5	0,0	4,8	5,2	5,0	4,6	4,6	4,3				
Дефицит счета текущих операций, исключая процентные платежи	2,7	1,8	2,0	4,9	-1,9	3,7	7,1	6,9	6,5	5,7	5,1	4,4				
Дефицит в салдо товаров и услуг	4,1	3,3	3,8	6,4	-1,0	4,3	7,3	7,0	6,5	5,6	5,0	4,3				
Экспорт	88,8	63,9	65,2	67,9	60,2	59,9	54,0	52,5	53,3	55,3	58,2	60,6				
Импорт	72,9	67,2	69,0	74,2	59,2	64,2	61,3	59,5	59,8	60,9	63,2	65,0				
Чистые потоки капитала, не формирующие долг (отрицательные)	-0,8	-3,1	-1,0	-0,7	-1,0	-0,9	-1,8	-1,6	-1,4	-1,3	-0,9	-0,9				
Автоматическая динамика долга 1/	0,9	-3,3	-4,4	-5,1	-4,7	-2,8	-0,5	-0,2	-0,1	0,2	0,4	0,7				
Влияние номинальной процентной ставки	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,8	1,2	1,5	2,0	2,3	2,6				
Влияние роста реального ВВП	-0,8	-1,0	-1,6	-2,1	-1,5	-1,4	-1,2	-1,4	-1,6	-1,8	-1,9	-1,9				
Влияние изменений цен и обменного курса 2/	1,2	-2,7	-3,2	-3,4	-3,4	-1,8	...	...	...	...	...	...
Разность, включая изменение валютных иностранных активов (2-3) 3/	5,3	7,2	0,1	-1,3	3,3	1,4	2,2	0,7	0,7	-0,2	-0,6	-1,0				
Отношение внешнего долга к экспорту (в процентах)	35,5	42,1	36,3	31,6	28,6	31,1	47,4	59,9	69,6	75,0	78,2	80,4				
Валовая потребность во внешнем финансировании (миллиардов долларов США) 4/	1,8	2,5	3,4	4,5	3,9	5,6	9,1	11,5	14,0	16,5	19,1	21,6				
В процентах ВВП	15,0	17,2	19,2	19,4	13,0	15,2	20,9	22,9	25,1	27,1	29,5	30,9				
Сценарий с основными переменными на уровне среднестатистических показателей 5/							25,6	27,7	29,1	29,2	28,5	28,0	-3,7			
Ключевые макроэкономические предположения в основе базового прогноза																
Рост реального ВВП (в процентах)	4,7	5,0	7,0	11,4	9,3	9,9	7,8	6,4	5,7	5,2	4,8	4,4				
Дефлятор ВВП в долларах США (изменение в процентах)	-7,0	12,3	13,6	16,5	19,2	11,6	9,5	8,5	5,0	3,2	2,0	3,0				
Номинальная внешняя процентная ставка (в процентах)	3,0	1,9	1,9	2,0	1,9	2,5	4,9	5,5	5,4	5,7	5,9	6,2				
Рост экспорта (в долларовом выражении, в процентах)	10,9	9,8	24,4	35,7	15,6	21,9	6,4	12,2	12,6	12,7	12,5	12,1				
Рост импорта (в долларовом выражении, в процентах)	11,1	9,0	25,1	40,3	4,0	32,8	12,8	12,1	11,3	10,7	10,9	10,6				
Салдо счета текущих операций, исключая процентные платежи	-2,7	-1,8	-2,0	-4,9	1,9	-3,7	-7,1	-6,9	-6,5	-5,7	-5,1	-4,4				
Чистые потоки капитала, не формирующие долг	0,8	3,1	1,0	0,7	1,0	0,9	1,8	1,6	1,4	1,3	0,9	0,9				

1/ Рассчитывается как $(g - g - (1+g) + ea(1+r)/(1+g+n+gr))$, умноженное на сумму долга за предыдущий период, причем g = номинальная эффективная процентная ставка по внешнему долгу, g = изменение внутреннего дефлятора ВВП в долларах США, g = темп роста реального ВВП, e = номинальное повышение курса (повышение стоимости национальной валюты в долларом выражении) и a = удельный вес долга в национальной валюте в совокупном внешнем долге.

2/ Влияние изменений цен и обменного курса определяется как $[-r(1+g) + ea(1+r)/(1+g+n+gr)]$, помноженное на сумму долга предыдущего периода. g возрастает при повышении стоимости национальной валюты ($e > 0$) и росте инфляции (на основе дефлятора ВВП).

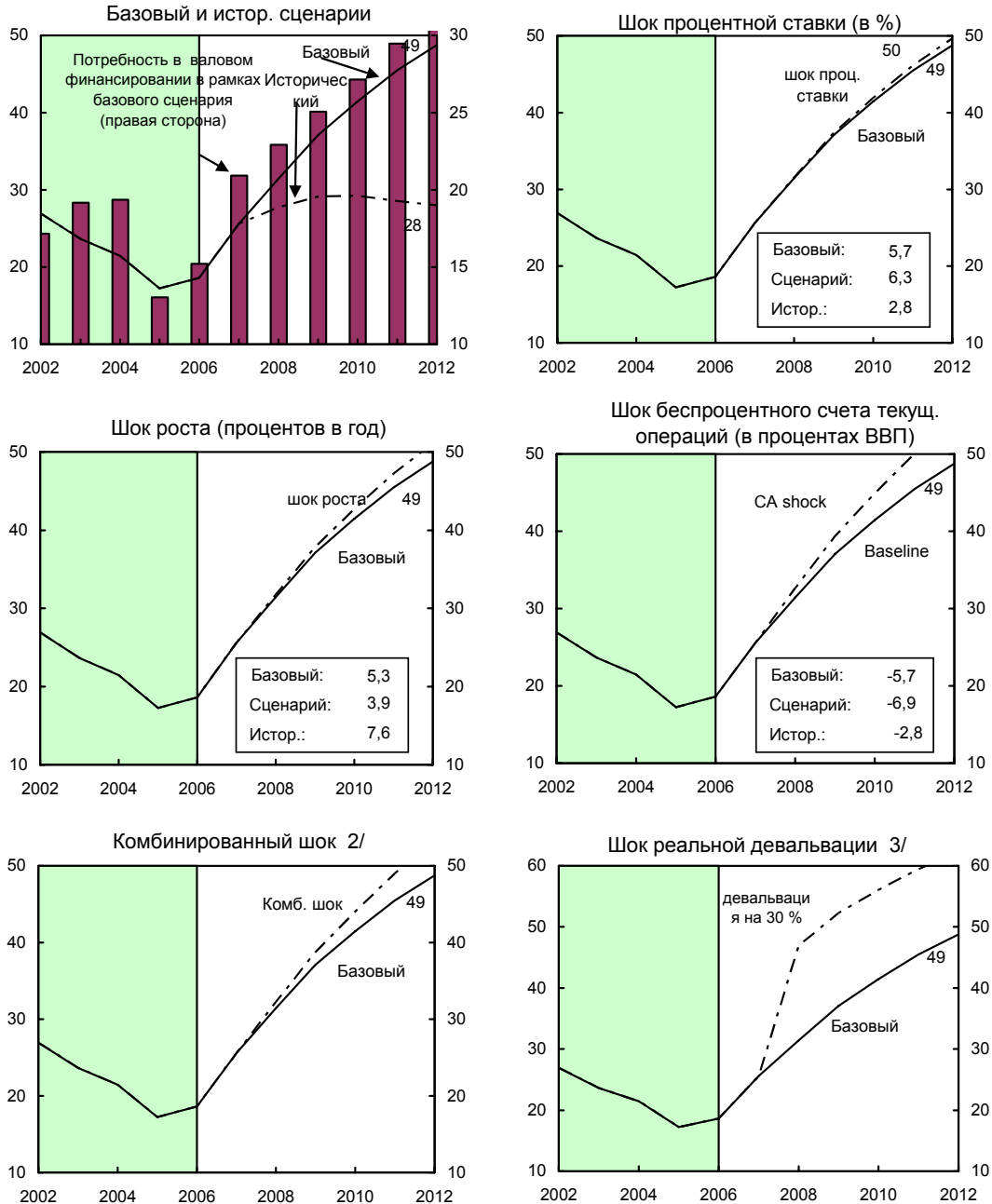
3/ В прогнозах в данной строке отражено влияние изменений цен и обменного курса.

4/ Определяется как дефицит счета текущих операций плюс амортизация средне- и долгосрочного долга, плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.

5/ Ключевым переменным относятся рост реального ВВП, номинальная процентная ставка, рост долларовой дефлятора и как беспроцентный счет текущих операций, так и формирующие долг входящие потоки в процентах ВВП.

6/ Долгосрочное постоянное сальдо, которое стабилизирует коэффициент долга, исходя из предположения, что ключевые переменные (рост реального ВВП, номинальная процентная ставка, рост долларовой дефлятора и не формирующие долг входящие потоки в процентах ВВП) остаются на уровне предыдущего года прогноза.

Рисунок I.1. Беларусь: Устойчивость внешнего долга: Связанные тесты 1/
(внешний долг в процентах ВВП)



Источники: Международный Валютный Фонд, данные по стране и оценки сотрудников МВФ.

1/ Совпадающая часть представляет фактические данные. Отдельные шоки - постоянные шоки половины стандартного отклонения. Цифры в рамках представляют собой средний прогноз для соответствующих переменных в базовом варианте и представленном сценарии. Также показана историческая средняя величина переменной за 10 лет.

2/ Постоянные шоки величиной в 1/4 стандартного отклонения применительно к реальной процентной ставке, темпу роста и сальдо счета текущих операций.

3/ Одноразовая реальная девальвация на 30 процентов происходит в 2008 году.

Таблица II.2. Беларусь: Система анализа устойчивости государственного долга, 2002–12 годы
(в процентах ВВП, если не указано иное)

	Прогнозы											
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Стабилизирующее долг первичное сальдо 9/
База: Долг государственного сектора 1/ В т.ч.: в иностранной валюте	116,6	104,4	89,9	83,3	88,8	119,9	140,0	122,2	108,8	98,8	88,8	0,6
Изменение долга государственного сектора	5,3	4,1	3,2	2,6	4,9	5,4	7,3	3,7	4,1	5,2	6,4	
Выявленные потоки, формирующие долг (4+7+12)	-1,7	-1,2	-1,5	-0,7	0,5	3,1	2,1	-1,8	-1,3	-1,0	-1,0	
Первичный дефицит	-1,5	-0,3	-2,1	-0,5	-0,7	-2,4	-2,8	-2,5	-1,7	-0,3	-0,3	
Доходы и гранты	1,6	0,5	-0,8	0,3	-1,0	-1,1	-1,2	-1,1	-1,0	-0,9	-0,9	
Первичные (непроцентные) расходы	44,5	45,9	46,0	47,4	48,5	47,9	48,0	47,7	47,5	47,1	46,7	
Автоматическая динамика долга 2/	46,1	46,5	45,2	47,6	47,5	46,8	46,8	46,6	46,5	46,2	45,8	
Влияние дифференциала процентная ставка/пост 3/	-2,9	-2,2	-2,2	-1,8	-0,9	-0,8	-1,0	-1,2	-0,6	-0,3	-0,2	
В т.ч.: влияние реальной процентной ставки	-3,5	-2,2	-1,5	-1,1	-0,2	-0,3	-0,4	-0,5	0,0	0,2	0,2	
В т.ч.: влияние роста реального ВВП	-0,4	-0,6	-0,9	-0,6	-0,7	-0,6	-0,7	-0,7	-0,6	-0,5	-0,4	
Влияние девальвации обменного курса 4/	1,1	0,6	0,2	0,0	0,0	...	...	...	...	...	...
Другие выявленные потоки, формирующие долг	-0,2	1,4	1,0	1,0	1,2	-0,5	-0,6	-0,3	-0,2	0,8	0,8	
Поступления от приватизации (отрицательные)	-1,6	-0,1	-0,1	-0,1	0,2	-1,5	-1,5	-1,2	-1,1	-0,1	-0,1	
Признание подразумеваемых или условных обязательств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Прочее (указать, напр., рекапитализация банков)	1,4	1,5	1,0	1,1	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	
Остаток, включая изменения в активах (2-3) 5/	-0,2	-0,9	0,6	-0,2	1,2	5,5	4,9	0,7	0,4	-0,7	-0,7	
Отношение государственного долга к доходам 1/	26,0	22,7	19,4	17,4	18,1	24,7	29,1	25,5	22,8	20,8	18,9	
Валовая потребность в финансировании 6/ Миллиарды долларов США	3,4	2,1	0,6	1,4	0,4	0,7	0,9	1,0	1,0	1,0	0,9	
Сценарий с ключевыми переменными на среднестатистическом уровне 7/	0,5	0,4	0,1	0,4	0,1	0,3	0,4	0,6	0,7	0,8	0,8	
Сценарий при неизменности экономической политики (постоянное первичное сальдо) в 2007-2012	11,9	13,3	10,8	8,4	6,4	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	
Ключевые макроэкономические предположения в основе базового прогноза	11,9	14,1	12,2	10,8	9,5	8,3	8,3	8,3	8,3	8,3	8,3	
Рост реального ВВП (в процентах)	5,0	7,0	11,4	9,3	9,9	7,8	6,4	5,7	5,2	4,8	4,4	
Средняя номинальная процентная ставка по государственному долгу (в процентах) 8/	6,8	5,8	5,5	4,8	7,3	8,1	6,9	6,6	8,4	9,3	10,3	
Средняя реальная процентная ставка (номинальная ставка минус изменение дефлятора ВВП, в процентах)	-38,1	-24,9	-17,2	-14,3	-2,6	-2,7	-3,1	-3,6	0,0	2,2	2,1	
Номинальное повышение курса (повышение стоимости национальной валюты в долларах США, в процентах)	-22,5	-13,1	-5,1	0,4	0,0	...	...	...	...	...	...
Уровень инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	44,9	30,7	22,7	19,1	9,9	10,8	10,0	10,2	8,4	7,1	8,2	
Рост реальных первичных расходов (с применением дефлятора ВВП, в процентах)	2,4	7,7	8,5	15,1	10,4	6,4	6,3	5,2	5,0	4,1	3,5	
Первичный дефицит	1,6	0,5	-0,8	0,3	-1,0	-1,1	-1,2	-1,1	-1,0	-0,9	-0,9	

1/ Указано охват государственного сектора, например, сектор органов государственного управления или нефинансовый государственный сектор. А также используется ли чистый или валовый долг.
2/ Рассчитано как $(r - \pi(1+g) - \alpha(1+\pi)) / (1+g+\pi-g\pi)$, умноженное на коэффициент долга за предыдущий период, причем r = процентная ставка, π = темп роста реального ВВП, g = темп роста реального ВВП, α = удельный вес долга в иностранной валюте и ϵ = номинальная девальвация обменного курса (измеряемая как повышение стоимости доллара США в национальной валюте).

3/ Влияние процентных ставок выводится из знаменателя в скобке 2/ как $(1+\pi)$, а влияние реального роста - как $-g$.

4/ Влияние обменного курса выводится из числителя в скобке 2/ как $\alpha(1+\pi)$.

5/ Для прогнозов в данной строке содержится изменение обменного курса.

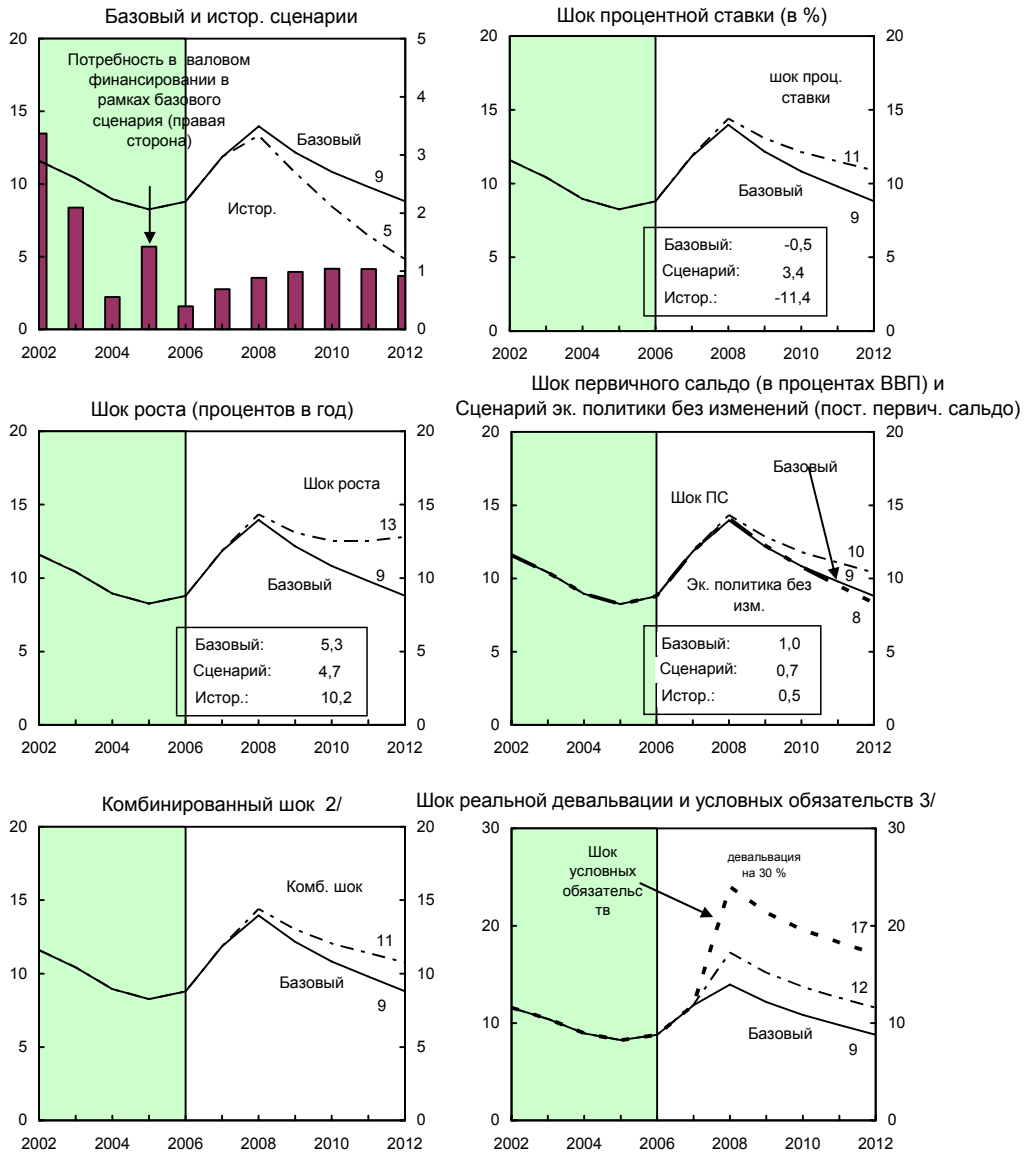
6/ Определяется как дефицит государственного сектора плюс возврат основной суммы средне- и долгосрочного долга на конец предыдущего периода.

7/ Ключевыми переменными относятся темп роста реального ВВП, реальная процентная ставка и первичное сальдо в процентах ВВП, среднестатистические показатели за три года.

8/ Выявляются как номинальные расходы на процентные выплаты, деленные на сумму долга за предыдущий период.

9/ Предполагает, что ключевые переменные (рост реального ВВП, реальная процентная ставка и другие выявленные потоки, формирующие долг) остаются на уровне предыдущего года прогноза.

Рисунок II.2. Беларусь: Устойчивость государственного долга: Связанные тесты 1/
(государственный долг в процентах ВВП)



Источники: Международный Валютный Фонд, данные по стране и оценки сотрудников МВФ.

1/ Совпадающая часть представляет фактические данные. Отдельные шоки - постоянные шоки половины стандартного отклонения. Цифры в рамках представляют собой средний прогноз для соответствующих переменных в базовом варианте и представленном сценарии. Также показана историческая средняя величина переменной за 10 лет.

2/ Постоянные шоки величиной в 1/4 стандартного отклонения применительно к реальной процентной ставке, темпу роста и первичному сальдо.

3/ Одноразовая реальная девальвация в размере 30 процентов и шок условных обязательств в размере 10 процентов ВВП происходят в 2008 году, причем реальная девальвация определяется как номинальная девальвация (измеряемая как процентное снижение стоимости национальной валюты в долларах США) минус внутренняя инфляция (на основе дефлятора ВВП).

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

**Доклад сотрудников Фонда о консультациях по Статье IV 2007 года:
Информационное приложение**

Подготовлено Европейским Департаментом

10 августа 2007 года

Содержание	Страница
I. Отношения с Фондом.....	2
II. Отношения с Всемирным банком.....	7
III. Вопросы статистики	12

Приложение I. Беларусь: Отношения с Фондом

По состоянию на 31 мая 2007 года

Отношения с Фондом: Беларусь приняла на себя обязательства по Статье VIII, Разделы 2–4, и не производила покупок (Приложение II). Власти не стремятся подписать программу с Фондом.

Политика курсообразования: НБРБ поддерживает фактическую жесткую фиксацию обменного курса к доллару США: обменный курс белорусского рубля колеблется в пределах коридора, составляющего $\frac{1}{4}$ процента выше или ниже зафиксированного значения. В Разделе VIII описывается правовой механизм.

Статистическая база данных: Статистические данные Беларуси являются адекватными для целей надзора, хотя и имеются некоторые недостатки (Приложение III). В декабре 2004 года Беларусь подписалась на ССРД.

Цикл проведения консультаций: 12 месяцев.

I. Статус члена МВФ: Беларусь вступила в Фонд 10 июля 1992 года; Статья VIII

II. Счет общих ресурсов:	В миллионах СДР	В процентах квоты
Квота	386,40	100,00
Авуары Фонда	386,40	100,00
Резервная позиция в МВФ	0,02	0,01

III. Департамент СДР:	В миллионах СДР	В процентах отчислений
Авуары	0,03	н/д

IV. Невыплаченные займы и кредиты: Нет

V. Финансовые механизмы:

Тип	Дата утверждения	Дата окончания срока	Утвержденная сумма (миллионов СДР)	Полученная сумма (миллионов СДР)
Стэнд-бай	12.09.1995	11.09.1996	196,28	50,00

VI. Прогнозируемые обязательства перед Фондом (миллионов СДР; на основе текущего использования средств и имеющихся авуаров СДР): Нет

VII. Оценка защитных механизмов:

Поскольку отсутствуют формальные договоренности, в рамках политики Фонда по оценке защитных механизмов Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) не должен проходить полную оценку защитных механизмов. Тем не менее, как потенциальный заемщик НБРБ обратился с просьбой добровольно пройти оценку защитных механизмов, и в декабре 2003 года была проведена оценка на месте. В результате оценки был сделан вывод, что в системе защитных механизмов существуют значительные уязвимые места, особенно в области правовой структуры и независимости, внешнего и внутреннего аудита и финансовой отчетности. При оценке были сделаны конкретные рекомендации по ликвидации выявленных недостатков. Власти начали работу над некоторыми из этих вопросов и рассматривают надлежащие меры для решения остальных проблем.

VIII. Валютные механизмы:

20 августа 1994 года рубль стал расчетной денежной единицей вместо белорусского рубля, который ранее официально был признан единым законным платежным средством только 18 мая 1994 года. Обмен осуществлялся по курсу 10 белорусских рублей = 1 рубль. Власти приняли решение произвести деноминацию белорусского рубля с 1 января 2000 года, сократив номинал в тысячу раз. На 10 августа 2007 года обменный курс составил 2 146 белорусских рублей за 1 доллар США.

В середине сентября 2000 года произошла унификация официального обменного курса с курсом, определяемым рынком в процессе проведения ежедневных аукционов на Белорусской валютно-фондовой бирже. С тех пор официальный курс по состоянию на любой день равен курсу, установленному на момент закрытия торгов в предыдущий операционный день. С 2006 года обменный курс белорусского рубля к российскому рублю и доллару США устанавливался в рамках горизонтальных коридоров выше или ниже центральной величины. В 2007 году ширина коридора по отношению к российскому рублю составила +/- 4 процента, и +/- 2.5 процента по отношению к доллару США. 5 ноября 2001 года Беларусь приняла на себя обязательства в соответствии со Статьей VIII, Разделы 2, 3 и 4, Статей Соглашения с МВФ. В течение того же месяца НБРБ приостановил действие всех специальных освобождений от требования об обязательной продаже 30 процентов валютной выручки. В соответствии с имеющейся в настоящее время информацией, в Беларуси отсутствуют валютные ограничения или практика множественности курсов.

IX. Использование кредитов МВФ/Консультации по Статье IV:

Цикл проведения консультаций с Республикой Беларусь составляет 12 месяцев. Тринадцатая консультации по Статье IV были проведены 29 мая 2006 года. Впоследствии состоялся визит сотрудников Фонда 7–14 февраля 2007 года.

X. Участие в ПОФС, оценке ДССК и ОЩЦ:

ДССК по налоговому-бюджетному модулю был опубликован по адресу: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=17839.0>, а ДССК по модулю данных – по адресу: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=18013.0>. Две миссии ПОФС имели место в 2004 году и доклад о ОСФС был опубликован по адресу: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=18367.0>. Подробный доклад о ПОФС получил распространение в мае 2006 года в отношении и Базельских основных принципов эффективного банковского надзора его можно найти по адресу: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19246.0>, в отношении прозрачности денежно-кредитной политики и банковского надзора – по адресу: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19248.0>, а Техническую записку по вопросу страхования депозитов – по адресу: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19250.0>.

XI. Техническое содействие в 2000–07 годах

	Департамент Фонда	Тема	Время
Миссии	ДМРК	Банковский надзор: инспектирование на местах	23 апреля–8 мая 2007 года
	ДМРК	Банковский надзор: стресс- тестирование, финансовая стабильность	26–30 марта 2007 года
	ДМРК	Надзор в области страхования	12–21 марта 2007 года
	ДМРК	Анализ и прогнозирование денежно-кредитной политики	5–9 февраля 2007 года
	ДМРК	Банковский надзор: инспектирование на местах	17–26 января 2007 года
	ДМРК	Совершенствование денежно-кредитной политики	15–17 января 2007 года
	ДМРК	Анализ и прогнозирование денежно-кредитной политики	23–27 октября 2006 года 9–13 октября 2006 года
	ДМРК	Банковский надзор: инспектирование на местах	18–25 октября 2006 года
	ДДКФС	Международные стандарты бухгалтерского учета и отчетности	28 августа–1 сентября 2006 года
	ДДКФС	Механизмы моделирования для обеспечения проведения денежно-кредитной политики	27–31 марта 2006 года

	ДДКФС	Банковский надзор	6–10 февраля 2006 года
	ДДКФС	Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики	12–16 декабря 2005 года
	ДДКФС	Международные стандарты бухгалтерского учета и отчетности	24–28 октября 2005 года
	ДДКФС	Совершенствование денежно-кредитной политики	20 июня–10 июля 2005 года
	ДДКФС	Вопросы банковского надзора	11–20 апреля 2005 года
	ДДКФС	Денежно-кредитная политика и денежно-кредитные операции	26 февраля–10 марта 2005 года
	ДДКФС	ПОФС	сентябрь, ноябрь и декабрь 2004 года
	ДДКФС/ЮД	Вопросы борьбы с отмыванием денег и противодействия финансированию терроризма	17–24 июня 2004 года
	ДДКФС	Банковский надзор и реструктуризация	1–12 декабря 2003 года
	ДДКФС	Вопросы унификации денежных систем с Россией	2–11 апреля 2003 года
	ДДКФС	Оценка валютных рынков и операций и управления резервами	2–10 июня 2002 года

	Департамент Фонда	Тема	Время
	ДНБВ	Диагностическая миссия по налогово-бюджетным вопросам	13–27 сентября 2006 года
	ДНБВ	Статистика государственных финансов	28 апреля–12 мая 2005 года
	ДНБВ/ДДКФС	Совершенствование управления долгом	6–20 октября 2004 года
	ДНБВ	Бюджетный кодекс и другие вопросы управления государственными расходами	1–12 марта 2004 года
	ДНБВ	Налоговая политика	19 марта–1 апреля 2003 года
	ДНБВ	Управление	12–27 июня 2001 года

		государственными расходами	года
	ДНБВ	Развитие казначейства	15–26 января 2001 года
	ФИН	Оценка защитных механизмов	9–19 декабря 2003 года
	СТА	Статистика национальных счетов	23–30 октября 2006 года
	СТА	Денежно-кредитная и финансовая статистика	19 октября–1 ноября 2005 года
	СТА	Статистика национальных счетов	10–21 января 2005 года
	СТА	ДССК по модулю данных и подписка на ССРД	23 марта–7 апреля 2004 года
	СТА	Подписка на ССРД	24 ноября–1 декабря 2004 года
	СТА	Платежный баланс	20 августа–3 сентября 2003 года
	СТА	Платежный баланс	13–24 ноября 2000 года
	СТА	Денежная и банковская статистика	25 октября–7 ноября 2000 года
	СТА	Многоотраслевая статистика (отчет постоянного советника)	7 августа 1996 года–6 августа 2000 года
	СТА	Статистика национальных счетов	23 августа–6 сентября 2000 года
Постоянные советники	СТА	Г-н Умана (Главный советник по статистике)	август 1996 года–август 2000 года

Приложение II. Беларусь: Отношения с Всемирным банком

Партнерство в рамках стратегии развития Республики Беларусь

1. В соответствии с недавно принятой Стратегией сотрудничества Всемирного банка с Беларусью, Группа Всемирного банка ставит целью развитие сотрудничества в критически важных направлениях, оказание содействия стране в открытии ее экономики и общества, минимизации социальных рисков и рисков, связанных с окружающей средой, и решении глобальных проблем обеспечения общественными благами.

Сотрудничество МВФ и Всемирного банка в отдельных областях

2. Всемирный банк и Фонд работают в Беларуси в тесном сотрудничестве и поддерживают очень хорошие отношения. МВФ играет ключевую роль на макроуровне, в то время как внимание Всемирного банка сосредоточено на вопросах структурных реформ, энергоэффективности, социальной сферы и охраны окружающей среды. Всемирный банк и Фонд осуществляют совместную деятельность по ключевым налогово-бюджетным и структурным вопросам. Примерами отличного сотрудничества данных двух институтов служит совместная работа над “Обзором государственных расходов” (ОГР), “Программой оценки финансового сектора” (ПОФС) и “Страновым экономическим меморандумом” (СЭМ).

Сферы, в которых ведущую роль играет Всемирный банк

3. **Социальная сфера.** В результате технического взаимодействия Всемирного банка с Беларусью проведен значительный анализ в областях, связанных с оценкой бедности и условий жизни в стране. В 2004 году Банк представил исследование под названием “Беларусь: Оценка бедности. Можно ли сохранить тенденцию к сокращению бедности и доступность услуг?”, в котором предложен ряд путей совершенствования методологии измерения бедности и оценки условий жизни в Беларуси и приведен глубокий анализ различных аспектов бедности. В силу действия демографических и социально-экономических факторов Беларусь сталкивается с необходимостью углубления реформ пенсионной системы. Для проведения анализа текущей ситуации и обсуждения возможных вариантов реформ в 2004 финансовом году Всемирный банк провел Диалог по вопросам пенсионной политики с Правительством страны.

4. **Энергетический сектор.** Цель *Проекта по модернизации объектов инфраструктуры в социальной сфере* (22,6 миллиона долларов США) состоит в том, чтобы оказать содействие в модернизации системы отопления, термоизоляции и освещения в более чем 450 общественных зданиях на территории страны. Основными объектами в рамках проекта являются школы, больницы, детские дома и общественные дома престарелых и инвалидов. В проект также входят меры по повышению энергоэффективности. В сентябре 2006 года Банк издал доклад под названием “Беларусь: Поиск путей решения задач энергетического сектора”, в котором сделан обзор текущей ситуации в секторе электроэнергетики и газа и предложены рекомендации по совершенствованию политики в целях смягчения

последствий повышения цен на газ для энергетического сектора.

5. *Грант по программе содействия управлению энергетическим сектором* (50,0 тысяч долларов США, завершен в 2005 году). Данный проект оказал Комитету по энергоэффективности помощь в исследовании рыночных механизмов совершенствования энергоэффективности посредством эксплуатации компаний по энергообслуживанию (ЭСКО), а также вариантов совершенствования программ энергоэффективности на основе изучения опыта соседних стран, которые сумели пережить последствия повышения цен на энергоносители в несколько раз.

6. *Проект Консультативного механизма по партнерству частного и государственного секторов в развитии инфраструктуры* (350,0 тысяч долларов США) был утвержден в 2005 году. Данный проект поможет ускорить переход к рыночным принципам и стимулировать участие частного сектора в энергетическом секторе Беларуси за счет предоставления нормативно-правовой, институциональной и другой поддержки для создания среды, благоприятной для частных инвестиций. Признавая, что среда в Беларуси не благоприятна для частных инвестиций, правительство рассмотрело несколько сценариев реформ, основывающихся на опыте соседних стран, и просит о техническом содействии в оценке и реализации таких сценариев.

7. **Окружающая среда.** Беларусь достигла значительного прогресса в области охраны окружающей среды. Тем не менее, перед страной по-прежнему стоит много проблем, связанных с окружающей средой, включая проблему ликвидации последствий аварии на Чернобыльской АЭС. *Проект по реабилитации районов, пострадавших от аварии на Чернобыльской АЭС*, (утвержден 18 апреля 2006 года) разработан в целях реабилитации отдельных регионов страны, пострадавших от аварии на Чернобыльской АЭС, за счет улучшения условий жизни местного населения, повышения энергоэффективности и создания механизмов защиты окружающей среды. Данный проект основан на рекомендациях, содержащихся в “Обзоре последствий аварии на Чернобыльской АЭС” (2002 год) и нацелен на увеличение привлекаемой от международного сообщества помощи пострадавшим регионам страны.

8. Правительство приветствует тот факт, что Банк постоянно оказывает поддержку в применении Киотского протокола, который был ратифицирован в ноябре 2005 года. Ожидая вступления в силу изменений в Приложении В к протоколу, страна может иметь право принимать участие в программе совместных инициатив или в торговле квотами на выбросы углерода в рамках Киотского протокола. Пока же Банк помогает стране подготовиться к применению Киотского протокола.

Сферы совместной ответственности

9. **Развитие экономики.** Специалисты Банка тесно сотрудничали с МВФ по вопросам, связанным с подготовкой “Странового экономического меморандума” (СЭМ), причем одна глава, а именно “Макроэкономическая политика и риски”, была подготовлена совместно. В данной главе приводится обзор макроэкономических изменений в стране начиная с 1996 года, источников и

структуры экономического роста, а также анализ роли макроэкономической политики в достижении показателей роста экономики Беларуси. Особое внимание уделялось рискам, связанным с текущим состоянием макроэкономики Беларуси, и тому, как эффективным образом можно решить проблему этих рисков посредством корректировки денежно-кредитной политики, налогово-бюджетной политики и управления долгом.

10. **Развитие частного сектора.** Наиболее сложная для Беларуси программа реформ лежит в области структурных реформ и развития частного бизнеса. Группа Всемирного банка стремится улучшить общую среду для создания и работы частного бизнеса в Беларуси посредством технического содействия, политического диалога и аналитической работы. Банк и МФК провели ряд исследований, в том числе “Улучшение среды для развития бизнеса” и “Стоимость ведения бизнеса в Беларуси”, чтобы отследить изменения в этой области, определить препятствия для развития частного бизнеса и предоставить рекомендации в отношении политики. Фонд сосредотачивает внимание на макроэкономической политике, нацеленной на устойчивый рост и содействие развитию частного сектора. Фонд также предоставляет техническое содействие по совершенствованию налогообложения, регулированию банковской деятельности и надзору над финансовыми институтами.

11. **Управление государственными расходами.** МВФ и Банк на постоянной основе предоставляют техническое содействие Беларуси в области управления государственными расходами. В 2006 финансовом году содействие предоставлялось по проблеме разработки описания бюджетных программ и других базовых документов, необходимых для введения программно-целевого планирования бюджета.

12. В настоящее время Банк готовит Обзор государственных расходов (2007 финансовый год) в форме коротких записок, причем основное внимание сосредоточено на двух областях: (i) повышение эффективности государственных капитальных расходов; и (ii) реформирование межбюджетных отношений. По завершении этих записок и в процессе консультаций с правительством Банк определит конкретные направления, которым следует уделить дополнительное внимание, чтобы подготовить своевременные записки с рекомендациями.

14. **Финансовый сектор.** При проведении ПОФС для Беларуси (2005 год) основное внимание было сосредоточено на оценке банковской системы, включая страхование депозитов, рынка ценных бумаг, страховой отрасли, платежной системы и прозрачности проведения денежно-кредитной политики. Также были рассмотрены механизмы регулирования, надзора и управления. Банк и МВФ также совместными силами обеспечивают содействие Беларуси в борьбе с отмыванием денег и противодействию финансированию терроризма.

15. В контексте Инициативы стран СНГ в области платежных систем и расчетов по ценным бумагам (СНГПИ) возглавляемая Всемирным банком миссия посетила Минск весной 2006 года, чтобы изучить платежные системы и системы расчетов по ценным бумагам в Республике Беларусь. СНГПИ представляет собой совместную работу под руководством Всемирного банка. Ее цель заключается в описании и оценке платежных систем стран СНГ, определяя при этом мероприятия,

направленные на повышение их безопасности, эффективности и целостности.

16. **Развитие системы статистики.** МВФ и Всемирный банк предоставляют техническое содействие в области статистики Министерству статистики и анализа, Национальному банку и Министерству финансов. Цель гранта Тростового фонда развития системы статистики (108,0 тысяч долларов США, 2005 год) заключалась в том, чтобы помочь правительству в разработке Национальной стратегии развития статистики.

Сферы, в которых ведущую роль играет МВФ

17. МВФ принимает активное участие в обсуждении с властями макроэкономической программы, предоставляя им техническое содействие и соответствующую поддержку, в том числе и в области экономической и финансовой статистики, налоговой политики, монетарных операций и прозрачности бюджета. МВФ ведет диалог по вопросам установления целей денежно-кредитной политики и политики курсообразования, управления государственным долгом, общего пакета мер бюджетной политики и налоговой политики.

18. Анализ МВФ в этих областях служит источником информации для Банка при определении рекомендаций в отношении экономической политики. Банк и МВФ регулярно проводят консультации, а сотрудники Банка принимают участие в работе миссии по проведению консультаций по Статье IV. Это помогает обеспечить согласованность рекомендаций данных двух институтов в отношении экономической политики.

Стратегия Группы Всемирного банка

18. Предыдущая разработанная программа стратегии охватывала период 2002-2004 годов. В Обзоре сотрудничества со страной (2004 год) рекомендовалось завершить работу над ключевыми элементами последней Стратегии сотрудничества с Беларусью прежде, чем начинать работу по новой стратегии. Это включает в себя: завершение проводимой работы в экономике и ее отраслях, в особенности СЭМ и ПОФС; продолжение инициатив в области охраны окружающей среды и завершение Чернобыльского проекта. Новая Стратегия сотрудничества Всемирного банка с Беларусью находится в процессе разработки.

19. На текущую дату обязательства Банка по кредитованию в Беларуси в сумме составляют 243 миллиона долларов США, причем 17,5 миллиона долларов США были предоставлены в форме грантов. Активный портфель включает в себя два реализуемых проекта: *Проект по модернизации объектов инфраструктуры в социальной сфере* (22,6 миллиона долларов США) и *Проект по реабилитации районов, пострадавших от аварии на Чернобыльской АЭС* (50 миллионов долларов США).

20. **Международная Финансовая Корпорация** принимает активное участие в консультативной работе в Беларуси с 1993 года. Работа началась с предоставления консультативных услуг по приватизации малых предприятий. В настоящее время

МФК сосредотачивает свои усилия на развитии малого и среднего предпринимательства и совершенствовании деловой среды.

21. МФК инвестировала 107 миллионов долларов США в шесть проектов, в основном на протяжении последних пяти лет, в финансовом, сельскохозяйственном секторах и розничной торговле. В финансовом секторе МФК предоставила долгосрочные кредиты Приорбанку и Белгазпромбанку для содействия их расширению и операций по кредитованию МСП. За счет того, что основное внимание уделялось кредитованию МСП, инвестиции в финансовом секторе позволили МФК работать с большим числом частных компаний, укрепляя при этом финансовую систему страны.

По возникшим вопросам можно обращаться к **Сергею Кулику**, Страновому координатору программ, регион стран ЕЦА, Всемирный банк (202) 458-4068.

Приложение III. Беларусь: Вопросы статистики

1. Качество и своевременность поступления статистических данных в целом адекватны для целей осуществления надзора, хотя в некоторых областях макроэкономический анализ осложнен. В последние годы власти предприняли значительные усилия по совершенствованию статистики по ряду ключевых направлений при техническом содействии со стороны Фонда. Будучи подписчиком на ССРД с декабря 2004 года, Беларусь регулярно публикует соответствующие серии данных, предварительный календарь выпуска данных и ведет национальную страницу статистических данных (<http://www.belstat.gov.by/homep/en/specst/np.html>). Представление данных в течение последнего года было адекватным для целей регулярного проведения анализа развития экономики.
2. Миссия по ДССК по модулю данных, которая работала в Минске в начале 2004 года, пришла к выводу, что все статистические ведомства сталкиваются со сложной задачей повысить доверие пользователей к достоверности и надежности официальной статистики.

Национальные счета

3. Национальные счета составляются в соответствии с “Системой национальных счетов 1993 года” (СНС 1993). ВВП составляется на основе производства, расходов и доходов и охватывает всю экономическую территорию Республики Беларусь. Данные по ВВП публикуются ежеквартально (в национальной валюте) в текущих и постоянных рыночных ценах (2000 = 100) в виде абсолютной величины.
4. В начале 2006 года Министерство статистики и анализа (МинСтат) ввел новую методологию для измерения промышленного производства в постоянных ценах (на основе цен предыдущего года). В октябре 2006 года миссия по национальным счетам изучила эту методологию. Она пришла к выводу, что она по-прежнему основывается на количественных показателях, и отметила ограниченность таких показателей при решении таких вопросов, как выпуск новой продукции и повышение качества. Кроме того, методология опирается на ограниченное число дефляторов для расчета промежуточного потребления в постоянных ценах, что не позволяет надлежащим образом учесть разбивку по объемам и ценам и может привести к систематическим перекосам при измерении промышленного производства.
5. Кроме того, показатели ВВП, вероятно, будут искажены в связи с тем, что отчетность не поступает от новых развивающихся секторов (в частности, услуг) и активного неформального сектора. Кроме того, сохраняются проблемы, связанные с расчетом прибыли от владения запасами и измерением основного капитала и потребления основного капитала. Оценки ВВП по категориям расходов по-прежнему являются неточными, поскольку статистические расхождения растут.

Цены

6. Данные об индексе потребительских цен (ИПЦ) и индексе цен производителей (ИЦП) представляются в Фонд своевременно на ежемесячной основе. Оба индекса были разработаны при значительном техническом содействии со стороны Фонда. Что касается ИЦП, в январе 1995 года была принята формула Ласпейерса, рекомендованная Фондом. Другие рекомендации, такие как включение экспорта, надлежащая спецификация статей и совершенствование отбора репрезентативной продукции и цен, были реализованы или находятся в процессе реализации. Начиная с января 2001 года ИЦП составляется с использованием весов 1999 года; а начиная с данных за 2003 год – с использованием весов производства 2001 года.

Статистика государственных финансов

7. В период после работы миссии по ДССК 2004 года по модулю данных МинФин достиг прогресса в различных областях сбора, составления и распространения бюджетных данных. Власти расширили охват операций сектора органов государственного управления (республиканских и местных органов управления) за счет включения данных по инновационным фондам, включили операции Фонда социальной защиты населения в консолидированный бюджет, увеличили число должностных лиц, занимающихся составлением СГФ, тесно координируют с Национальным банком Республики Беларусь работу по сверке бюджетных и денежно-кредитных данных и улучшили представление подробных бюджетных метаданных и описания методологии на вебсайте МинФина. Помимо этих мер, МинФин разработал новые коды бюджетной классификации для данных по доходам, расходам и финансированию, что приведет их в соответствие с аналитической системой РСГФ 2001 года.

8. Миссия технического содействия (ТС) по СГФ посетила Минск в конце апреля 2005 года. Данная миссия пришла к выводу, что существующие системы бюджета, учета и статистики имеют надежную основу для перехода к РСГФ 2001 года. Тем не менее, был определен ряд областей, где потребуются дополнительная работа для удовлетворительного применения РСГФ 2001 года. Чтобы обеспечить содействие в этой области, миссия ТС по СГФ совместно с властями подготовила план перехода для постепенной реализации этой аналитической системы.

9. Власти представили СГФ за 2003 и 2004 годы в соответствии с аналитической системой РСГФ 2001 года для их публикации в “Ежегоднике СГФ” и начали публикацию на вебсайте МинФина бюджетных данных в соответствии со специальным стандартом распространения данных МВФ.

Денежно-кредитная статистика

10. Баланс НБРБ и денежно-кредитный обзор обычно представляются с лагом, не превышающим двух недель; ежемесячный баланс банка поступает пятого числа или примерно на эту дату месяца, следующего за отчетным периодом, в то время как денежно-кредитные данные для публикации в МФС представляются с лагом, примерно равным четырем неделям.

11. Данные о процентных ставках по банковским депозитам и кредитам, а также данные о кредитных аукционах НБРБ и размещении ценных бумаг НБРБ и правительства представляются с лагом в один месяц. Данные об обменных курсах всегда доступны на вебсайте НБРБ и периодически представляются в Фонд в форме электронного файла.

12. После миссии технического содействия СТА в октябре 2005 года НБРБ составляет денежно-кредитную статистику в соответствии с методологией, изложенной в “Руководстве по денежно-кредитной и финансовой статистике”. НБРБ представляет в СТА денежно-кредитные данные, используя систему стандартизированных форм отчетности (СФО). Денежно-кредитные и финансовые данные по Беларуси в системе СФО доступны с декабря 2001 года и были опубликованы в выпуске “Приложения к МФС” за декабрь 2006 года.

Статистика платежного баланса

13. Общее качество и своевременность представления данных о внешнем секторе являются удовлетворительными. Система отчетности о международных операциях, используемая НБРБ, была расширена с тем, чтобы повысить точность классификации внешних операций, а также был улучшен охват и формы отчетности для обследования предприятий. НБРБ своевременно публикует ежеквартальный платежный баланс и отчет о международной инвестиционной позиции в формате РПБ5. МинФин отслеживает плановые платежи по процентам и возврату основной суммы долга государственного сектора и представляет отчетность в Фонд, а также доступна своевременная информация о просроченной задолженности по государственному и гарантированному государством долгу.

14. Беларусь начала распространение исторических данных в шаблоне резервов на вебсайте МВФ: <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/colist.htm>. Ежемесячные временные ряды начинаются с данных за ноябрь 2004 года.

БЕЛАРУСЬ: Таблица общих показателей, необходимых для осуществления надзора

(по состоянию на 27 июля 2007 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Частота представления данных ⁶	Частота представления отчетности ⁶	Частота публикации ⁶	Справочные статьи ⁷ :	
						Качество данных: Методологическая правильность ⁸	Качество данных: Достоверность и надежность ⁹
Обменные курсы	30.06.07	30.06.07	Д	Д	Д		
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования ¹	06.07	13.07.07	М	М	М		
Резервные деньги/денежная база	30.05.07	22.06.07	М	М	М	С, С, ОС, ОС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	30.05.07	22.06.07	М	М	М		
Баланс центрального банка	30.05.07	22.06.07	М	М	М		
Консолидированный баланс банковской системы	30.05.07	22.06.07	М	М	М		
Процентные ставки ²	30.06.07	30.06.07	Д	М	М		
Индекс потребительских цен	06.07	18.07.07	М	М	М	С, ОС, С, ОС	С, С, ОС, ОС, С
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования ³ сектора органов госуправления ⁴	05.07	27.06.07	М	М	М	ОС, ОНС, С, С	С, С, С, С, НС
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования ³ центрального правительства	05.07	27.06.07	М	М	М		
Сумма долга центрального правительства и долга, гарантированного им ⁵	05.07	27.06.07	М	М	М		
Сальдо внешнего счета текущих операций	03.07	15.06.07	К	К	К	С, С, ОС, ОС	ОС, С, С, С, С,
Экспорт и импорт товаров и услуг	04.07	13.06.07	М	М	М		
ВВП/ВНП	1 кв. 2007	18.07.07	К	К	К	С, С, ОС, С	ОС, ОНС, ОС, С, ОС
Валовый внешний долг	1 кв. 2007	13.06.07	К	К	К		

¹ Включает в себя заложенные или другим образом обремененные резервные активы, а также чистую позицию по производным финансовым инструментам.

² Как рыночные, так и устанавливаемые официально, включая учетные ставки, ставки денежного рынка, ставки по казначейским векселям, билетам и облигациям.

³ Внешнее, внутренне банковское и внутреннее небанковское финансирование.

⁴ Сектор органов госуправления состоит из центрального правительства (бюджетных фондов, внебюджетных фондов и фондов социальной защиты), а также органов управления штатов и местных органов управления.

⁵ Включая разбивку по валютам и срокам.

⁶ Ежедневно (Д), еженедельно (Н), ежемесячно (М), ежеквартально (К), ежегодно (Г), нерегулярно (НР); недоступно (НД).

⁷ Эти колонки следует включать только для стран, для которых был подготовлен ДССК по модулю данных (или его актуализированная версия).

⁸ Отражает оценку, представленную в ДССК по модулю данных (опубликован 1 февраля 2005 года и основан на выводах миссии, которая работала в период с 23 марта по 7 апреля 2004 года), в отношении наборов данных, соответствующих переменным в каждом ряду. Оценка указывает, соблюдаются ли международные стандарты, касающиеся понятий и определений, охвата, классификации/разбивки по секторам и базы учета, полностью (С), в основном (ОС), или же они не соблюдаются в основном (ОНС) или полностью (НС).

⁹ То же, что и в сноске 8, но относится к международным стандартам, касающимся исходных данных, оценки исходных данных, статистических технологий, оценки и признания беспристрастности промежуточных данных и статистических продуктов, а также изучения проверок.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Доклад персонала для консультаций в соответствии со Статьей IV за 2007 год

Дополнительная информация

Подготовлено Европейским департаментом

Утверждено Майклом Депплером и Энтони Р. Бутом

22 августа 2007 года

1. **Настоящее дополнение содержит уточненную информацию, появившуюся уже после составления доклада персонала.** Ввиду того что Беларусь является страной категории 3(b) согласно Решению об исполнении Решения 2007 года о надзоре на двусторонней основе, данное дополнение также содержит краткое изложение реакции властей на оценку персонала относительно несбалансированности реального обменного курса. Новая информация никак не меняет общей направленности заключений персонала.

2. **Последние данные подтверждают, что экономика продолжает развиваться быстрыми темпами при наличии инфляционных давлений и тенденции к ухудшению состояния сальдо счета текущих операций.** Реальный ВВП увеличился в январе-июле 2007 года на 8,8 процента по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Уровень инфляции ИПЦ за двенадцать месяцев оставался низким и составил 7,2 процента в июне, однако ИЦП резко возрос до 14,1 процента, отражая воздействие роста цен на энергоносители на другие цены. Предварительные оценки дефицита счета текущих операций в первой половине 2007 года (2,7 процента годового ВВП) говорят о заметном ухудшении по сравнению с дефицитом в размере 0,7 процента ВВП, зарегистрированным за аналогичный период 2006 года. Это в целом соответствует базовой прогнозной оценке в докладе персонала.

3. **Сохранялся профицит по операциям сектора государственного управления за январь-июнь 2007 года.** Профицит в размере 1,9 процента годового ВВП примерно

Операции сектора государственного управления в январе-июне

	В процентах от ВВП за год		
	Доходы	Расходы	Сальдо
2004	20,0	19,4	0,6
2005	22,1	20,6	1,5
2006	22,0	21,0	1,0
2007	23,1	21,2	1,9
В среднем за 2004–2006 гг.	21,4	20,3	1,0

вдвое превышает среднюю величину профицитов за первую половину года, наблюдавшихся в предыдущие три года. В основном он связан с сохраняющимися высокими показателями сбора доходов.

4. **НБРБ продолжал снижать ставку рефинансирования, приближая ее к целевому уровню, установленному на конец 2007 года.** 1 августа НБРБ вновь снизил ставку рефинансирования на 25 базисных пунктов до 10,5 процента, что отвечало цели достижения 9-процентного целевого уровня ставки на конец года. Продолжается быстрый рост кредитов, составивший в июне 56,5 процента за 12 месяцев.

5. **В готовящихся к выходу в свет Основных направлениях денежно-кредитной политики предусматривается усовершенствование целей денежно-кредитной политики.** С 1 января 2008 года НБРБ откажется от привязки *de jure* белорусского рубля к российскому рублю. НБРБ намерен придать официальный статус существовавшей *de facto* в последние несколько лет привязке к доллару США и установить привязку рубля к доллару в пределах $\pm 2,5$ процента вокруг центрального паритета. Кроме того, он откажется от использования М1 в качестве промежуточного целевого показателя денежно-кредитной политики по причине его слабой корреляции с инфляцией. Персонал поддерживает эти шаги, как содействующие повышению прозрачности денежно-кредитной политики.

6. **21 августа 2007 года Рейтинговая служба агентства Standard & Poor's присвоила Беларуси суверенный кредитный рейтинг «В+» по долгосрочным обязательствам в иностранной валюте и рейтинг «ВВ» по долгосрочным обязательствам в национальной валюте.** По суверенным краткосрочным кредитам был выставлен рейтинг «В». Перспективы оцениваются как стабильные. Этот первый суверенный рейтинг достаточно высок в сравнении с первоначальными рейтингами других стран СНГ и близок к рейтингам, первоначально присвоенным Казахстану и Грузии.

7. **Власти указали на неопределенность, характерную для выполненных персоналом расчетов несбалансированности реального обменного курса.** Власти заявили, что в результате выполнения запланированных ими компенсационных мер политики убытки, вызванные ухудшением условий торговли в связи с повышением цен на энергоносители, окажутся меньшими, чем 10–15 процентов ВВП, которые составят, согласно оценкам персонала, нарастающий итог этих убытков за период до 2012 года. Они прогнозируют также меньшие, чем в базовом сценарии персонала, дефициты счета текущих операций; а также, в связи с ожидаемым увеличением притоков ПИИ, — меньшее накопление задолженности в предстоящие годы. Власти также указали на планируемые ими меры по снижению бремени налогообложения и уменьшению энерго- и материалоемкости производства как на факторы, которые, как они ожидают, повысят конкурентоспособность Беларуси.



INTERNATIONAL MONETARY FUND

Public Information Notice

EXTERNAL
RELATIONS
DEPARTMENT

Информационное сообщение
для общественности (ИСО) № 07/108
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОЙ ПУБЛИКАЦИИ

Международный Валютный Фонд
700 19-ая улица, NW
Вашингтон, О.К. 20431 США

30 августа 2007 года

МВФ завершает консультации с Республикой Беларусь по Статье IV 2007 года

24 августа 2007 года Исполнительный Совет Директоров Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации с Республикой Беларусь по Статье IV.¹

История вопроса

В течение последних нескольких лет централизованная экономика Беларуси росла быстрыми темпами. Государство перераспределяло большие и увеличивающиеся выгоды от условий торговли, которые формировались благодаря благоприятному ценообразованию на российские энергоносители во всей экономике, что стимулировало внутренний спрос. При наличии незадействованных мощностей объемы производства быстро росли. Социальные показатели Беларуси, в особенности ее равное распределение доходов, высокий индекс человеческого развития, рассчитываемый ООН, и улучшающиеся жилищные условия, ставят страну на одно из первых мест среди стран Содружества Независимых Государств. Фактическая жесткая фиксация обменного курса к доллару США послужила якорем для инфляционных ожиданий.

¹ В соответствии со Статьей IV Статей Соглашения МВФ, МВФ проводит, как правило, ежегодные двусторонние переговоры со странами-членами. Миссия Фонда посещает страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с должностными лицами страны ее экономическое развитие и проводимую экономическую политику. После возвращения в штаб-квартиру сотрудники миссии Фонда готовят отчет, который является основой для обсуждения членами Исполнительного Совета. После завершения рассмотрения Директор-распорядитель, в качестве Председателя Исполнительного Совета, обобщает мнения Исполнительных Директоров, а итоговый документ передается руководству страны. Данное ИСО резюмирует мнения Исполнительного Совета, высказанные в ходе обсуждения на заседании Исполнительного Совета, основанного на докладе сотрудников Фонда.

Новое соглашение о поставках энергоносителей, однако, резко изменило тенденцию в развитии выгод от условий торговли на противоположную. В настоящее время Беларусь платит России за поставки газа в два раза больше, чем в 2006 году, и на одну пятую часть цены сырой нефти на мировых рынках больше. Это позволяет оценить потери в 2007 году в размере 5½ процента ВВП, из которых около 1½ процентного пункта могут быть скомпенсированы за счет повышения экспортных цен и снижения энергоемкости производства. Последующие потери будут меньше, в особенности, если будет иметь место дополнительное снижение энергоемкости, но нарастающим итогом потери могут составить 10–15 процентов ВВП к 2012 году.

Показатели экономического роста и инфляции оставались благоприятными, но возможно, что формируется нехватка ресурсов. Рост ускорился, составив 9,9 процента в 2006 году, поскольку быстрое повышение реальной заработной платы стимулировало потребление, в то время как регулируемые государством кредиты способствовали быстрому росту инвестиций. Тем не менее, показатели использования мощностей, данные рынка труда и высокий спрос на импорт указывают на то, что мощностей начинает не хватать. Замедление роста денег, ценовой контроль и обменный курс, выполняющий функцию якоря, содействовали замедлению инфляции потребительских цен, которая на конец 2006 года составила 6,6 процента. Инфляция в двенадцатимесячном исчислении, измеряемая индексом потребительских цен (который был органичен за счет ужесточения требований о соблюдении верхних предельных цен), возросла только в самой малой степени, достигнув 7 процентов в мае 2007 года, но цены производителей возросли на 13,5 процента.

Профицит счета текущих операций сменился дефицитом, в результате чего усилился акцент на привлечении внешнего финансирования. Объемы чистого экспорта резко упали, что отражает снижение проникновения на экспортный рынок без учета рынка нефтепродуктов и повышение издержек на рабочую силу в единице продукции. В результате этого профицит счета текущих операций в размере 1,6 процента ВВП в 2005 году сменился дефицитом в размере 4,1 процента в 2006 году. В 1 квартале 2007 года дефицит достиг 1½ процента годового ВВП в сравнении с небольшим профицитом, который наблюдался в 1 квартале 2006 года. Внешнее заимствование растет быстрыми темпами, что привело к повышению внешнего долга с его низкого уровня 19 процентов ВВП на конец 2006 года. Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) восстановил свои валютные резервы, которые к июлю составили около одного месяца импорта.

Осторожная налогово-бюджетная политика являлась ключевой составляющей экономической политики. Денежно-кредитные условия были мягкими в 2006 году и вновь стали такими начиная с апреля 2007 года. Давление на жесткую фиксацию обменного курса (в связи с озабоченностью по поводу новых цен на энергоносители) вынудило НБРБ повысить в начале 2007 года процентные ставки, определяющие его политику. Но рост кредита в годовом исчислении резко возрос, превысив 50 процентов в реальном выражении к концу апреля, что в 2007 году во все большей степени финансировалось за счет увеличения внешнего

заимствования и депозитов правительства. Льготное целевое кредитование через принадлежащие государству банки, чему способствовали большие депозиты правительства, и повышение заработной платы по указаниям правительства в размерах, превышающих рост производительности на государственных предприятиях, по-прежнему стимулировало спрос в экономике. Тем не менее, в 2007 году рост заработной платы был замедлен, хотя пока что это замедление не соизмеримо с потерей доходов экономики, которая носит постоянный характер. Налогово-бюджетная политика также оказалась жесткой, поскольку бюджет сектора органов государственного управления перешел от дефицита в размере 0,6 процента ВВП в 2005 году к профициту в размере 0,5 процента в 2006 году. За первые пять месяцев 2007 года профицит достиг 1,7 процента годового ВВП. И, наконец, правительство ограничило перенос роста стоимости импортируемых энергоносителей на внутренние цены, который составил около 60 процентов.

На этом фоне, по оценке сотрудников Фонда, реальный обменный курс стал завышенным примерно на 10 процентов.

Показатели финансовой надежности представляются адекватными в банковской системе, где преобладает государственная собственность. Удельный вес неработающих кредитов мал. Чистые внутренние активы банковской системы (на уровне 20 процентов ВВП) остаются сравнительно низкими и в основном краткосрочными, причем более 80 процентов контролируется четырьмя крупными государственными банками. Их рентабельность сравнительно низкая, а регулярно повторяющаяся рекапитализация этих банков является недостаточной, чтобы покрыть долгосрочные издержки целевого кредитования, что ставит под угрозу их платежеспособность.

Прогресс в части структурных реформ ограничен, и доминирующая роль государства в экономике сохраняется. Административные ограничения в области ценообразования, деятельности частного сектора и движения трудовых ресурсов снижают гибкость рынка.

Оценка, сделанная Исполнительным Советом Директоров

Исполнительные Директора отметили сравнительно устойчивые макроэкономические показатели развития Беларуси за последние годы, включая высокие темпы экономического роста и снижение инфляции. Хотя эти результаты развития отражали в общем осмотрительную налогово-бюджетную и денежно-кредитную политику и высокий экономический рост в странах-партнерах Беларуси, Директора подчеркнули, что экономический рост в период по 2006 год включительно также во многом обеспечивался за счет благоприятных условий импорта энергоресурсов.

Большинство Директоров особо выделили то, что в предстоящей перспективе условия, вероятно, будут менее благоприятными в связи с увеличением стоимости

энергоресурсов в соответствии с новым соглашением с Россией о поставках энергоресурсов на ближайшие несколько лет, и возникающим в результате этого ухудшением условий торговли. Данные Директора особо отметили, что вызванные этим постоянные потери реального дохода отрицательно скажутся на экономическом росте, инфляции, платежном балансе и состоянии бюджета, особенно при отсутствии соразмерной корректировки экономической политики и структурных реформ.

На этом фоне Директора приветствовали первоначальную реакцию экономической политики властей на изменение условий торговли, но предупредили, что интенсивное использование внешнего финансирования не должно использоваться вместо корректировки экономической политики. Они отметили, что перенос повышения цен на импортируемые энергоносители на потребителей, более сдержанное повышение заработной платы и, что критически важно, серьезные бюджетные ограничения, имевшие место до сегодняшнего дня, содействовали сохранению макроэкономической стабильности. Тем не менее, большинство Директоров выразили озабоченность в связи с неполным переносом повышения цен на энергоносители на потребителей, сохранением быстрого роста кредита и неизменностью официальных целевых показателей, которые предполагают существенное смягчение налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики к концу года. Эти факторы в сочетании с медленной реализацией структурных реформ повысят потребность во внешнем финансировании, большая часть которого будет вести к формированию долга, тем самым обостряя макроэкономические риски. Некоторые другие Директора, однако, считают, что постепенный подход властей к осуществлению реформ заслуживает поощрения, и особо подчеркнули важность долгосрочной социальной и экономической стабильности.

Директора полагают, что изменение условий торговли, носящее постоянный характер, и вероятный лаг, с которым отреагирует предложение, требуют заблаговременной корректировки экономической политики, включая ужесточение политики заработной платы. Кроме того, они рекомендовали властям осуществить рыночно-ориентированные реформы, в результате которых государственное вмешательство в экономику значительно снизилось бы.

Директора подчеркнули важность ужесточения налогово-бюджетной политики. В частности, Директора поддержали планы властей по ограничению расходов и совершенствованию работы налоговой системы. Кроме того, необходимо сократить субсидии государственным предприятиям и банкам и повысить адресность социальных расходов.

Директора приветствовали тот факт, что в ряде случаев денежно-кредитная политика, предусмотренная на 2008 год, стала более ясной, но сочли, что по-

прежнему быстрый рост кредита не соответствует цели сохранения жесткой фиксации обменного курса. Директора приветствовали планируемый переход к официальной жесткой фиксации курса белорусского рубля по отношению к доллару США, что ликвидировало бы расхождение между целевыми показателями обменного курса, устанавливаемыми Национальным банком Республики Беларусь (НБРБ) де-юре и де-факто. Однако они обратили внимание на то, что для сохранения жесткой фиксации курса необходимо замедлить рост кредита, в особенности посредством постепенного отказа от целевого кредитования. Кроме того, большинство Директоров отметили ухудшение состояния счета текущих операций и снижение конкурентоспособности экономики, поскольку издержки на рабочую силу в единице продукции существенно возросли, доли рынка экспорта в странах СНГ снизились, а реальный обменный курс, как показывают расчеты сотрудников МВФ, значительно повысился. Что касается предстоящего периода, ряд Директоров рекомендовали властям рассмотреть возможность создания условий для повышения гибкости обменного курса с течением времени.

Директора одобрили прогресс, достигнутый НБРБ в области укрепления системы надзора. Тем не менее, они отметили, что на фоне сохранения высоких темпов роста кредита НБРБ необходимо по-прежнему проявлять бдительность, обеспечивая строгое соблюдение пруденциальных требований. Директора приветствовали недавно предпринятые шаги по привлечению стратегических иностранных инвесторов в банковскую систему, особо подчеркнув важность обеспечения прозрачности и конкуренции в процессе приватизации.

Информационные сообщения для общественности (ИСО) являются составной частью мер, предпринимаемых МВФ для повышения прозрачности точки зрения МВФ и анализа развития экономики и экономической политики. С согласия заинтересованной страны (стран) ИСО издаются после обсуждения Исполнительным Советом Директоров консультаций по Статье IV со странами-членами МВФ, надзора за развитием на региональном уровне, мониторинга после завершения программ и оценки с использованием фактических величин стран-членов МВФ, участвующих в более долгосрочных программах. ИСО также издаются после обсуждения Исполнительным Советом Директоров общих вопросов политики, если иное не предусмотрено отдельным решением Исполнительного Совета Директоров.

Республика Беларусь: Отдельные экономические показатели

	2003 год	2004 год	2005 год	2006 год Предварительные данные
	(Годовое изменение в процентах, если не указано иное)			
Реальная экономика				
ВВП (номинальный; миллиардов бел. руб.)	36 565	49 992	65 067	79 231
Реальный ВВП	7,0	11,4	9,3	9,9
Промышленное производство	7,1	15,9	10,5	...
ИПЦ (средний)	28,4	18,1	10,3	7,0
Реальная среднемесячная заработная плата (1996=100)	238,7	279,0	338,6	377,2
Среднемесячная заработная плата (долларов США)	116,3	129,1	156,8	175,7
Денежно-кредитная сфера				
Резервные деньги	69,7	41,9	73,7	19,8
Рублевая широкая денежная масса	71,0	58,1	59,5	44,5
Чистый внутренний кредит банковской системы	68,9	39,1	34,8	51,9
Ставка рефинансирования (процентов в год, на конец периода)	28,0	11,0	11,0	10,0
	(Процентов ВВП)			
Бюджет сектора органов государственного управления 1/				
Доходы	45,9	46,0	47,4	48,5
Расходы (на кассовой основе)	47,7	46,0	48,0	48,0
Расходы (обязательства)	46,9	45,6	48,0	48,0
Сальдо (на кассовой основе)	-1,7	0,0	-0,7	0,5
Сальдо (обязательства)	-1,0	0,4	-0,6	0,5
	(миллионов долларов США, если не указано иное)			
Платежный баланс и внешний долг				
Сальдо счета текущих операций	-424	-1 206	469	-1512
В процентах ВВП	-2,4	-5,2	1,6	-4,1
Валовые международные резервы	499	770	1297	1 383
В месяцах будущего импорта товаров и услуг	0,3	0,5	0,7	0,6
Внешний долг (в процентах ВВП)	23,7	21,5	17,2	18,6
Краткосрочный внешний долг (в процентах ВВП)	15,6	16,6	12,1	14,2
	(бел. руб. за доллар США)			
Обменные курсы				
Средний	2 052	2 160	2 159	2 146
На конец периода	2 156	2 170	2 152	2 140

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

1/ Включает в себя бюджеты центральных органов управления и Фонда социальной защиты населения.

**Заявление Исполнительного директора от Республики Беларусь
г-на Вилли Кикенса
и советника Исполнительного директора г-на Михаила Никиценко
24 августа 2007 года**

От имени властей Беларуси выражаем благодарность персоналу МВФ за продолжающийся продуктивный диалог, а также за полезные рекомендации по вопросам политики и техническое содействие. Власти с удовлетворением отмечают все большее совпадение взглядов с персоналом относительно результатов экономической деятельности и среднесрочной политики. Многие рекомендации персонала по вопросам политики нашли свое отражение в решениях властей по принципиальным вопросам, например, в отношении недавно принятой программы развития банковского сектора в 2006–2010 годах.

Общие замечания

Несмотря на недавнее ухудшение внешних условий, вызванное увеличением вдвое цен на энергоносители, импортируемые из России, экономика продолжает развиваться быстрыми темпами. В годовом исчислении рост ВВП в период январь-июль 2007 года составил 8,8 процента. Власти удовлетворены тем, что персоналом признаны усилия и достижения властей в обеспечении неуклонного роста экономики на протяжении большей части переходного периода. И действительно, зарегистрированный в Беларуси 140-процентный рост ВВП за период 1990-2006 годов является самым высоким среди стран СНГ. Среднегодовые показатели роста в последние три года превышали 10 процентов. Власти согласны с оценкой Фонда о том, что столь высокий рост в определенной мере обусловлен благоприятными условиями торговли, которыми Беларусь пользовалась до недавнего резкого повышения цен на импортируемые энергоносители. Тем не менее власти считают, что достигнутые результаты в области развития в основном объясняются стабильными макроэкономическими условиями, в том числе осмотрительной бюджетно-налоговой политикой, способствующей укреплению стабильности валютной политики, снижением инфляции и укреплением финансовой системы. Власти также подчеркнули важность хорошей «репутации» страны в поддержании на протяжении последних десяти лет высокого среднего соотношения инвестиций к ВВП на уровне 25 процентов — второго по величине показателя в регионе СНГ.

В силу финансовых ограничений, обусловленных резким увеличением цен на энергоносители в этом году, соотношение инвестиций к ВВП в первом полугодии 2007 года снизилось до все еще высокого уровня 20 процентов. Ограниченность внутренних финансовых ресурсов компенсировалась за счет более доступных внешних ресурсов. Поступления от приватизации в 2007 году составят, по оценкам, 1,5 процента ВВП.

Для ослабления воздействия повышения цен на импорт энергоносителей на состояние счета текущих операций власти страны приняли и успешно осуществляют комплексную программу энергосбережения на период до 2011 года. Уже в первой половине 2007 года энергоемкость ВВП снизилась на 14 процентов.

В Беларуси отношение государственного долга к ВВП является самым низким среди стран с переходной экономикой. В связи с этим власти считают оправданным привлекать ограниченные суммы займов в целях сглаживания процесса корректировки экономики и финансирования программы энергосбережения. В этом вопросе Беларусь следует успешному опыту других стран с переходной экономикой, использовавших дополнительные заимствования для финансирования программ, способствующих развитию экономики.

С учетом интенсивности ухудшения условий торговли снижение рентабельности предприятий на 1,5 процента до 11,9 процента рассматривается как умеренное. Бóльшая часть этого снижения связана со снижением рентабельности в нефтеперерабатывающей отрасли с 23,1 процента до 5,3 процента. В то же время хотелось бы упомянуть, что доля убыточных предприятий снизилась с 19,5 процента до 17,5 процента.

Одним из главных вопросов, обсуждавшихся в ходе консультаций, был вопрос о желательном уровне переноса на пользователей возросших цен на импортируемые энергоносители. Персонал заключил, что перенос 114-процентного увеличения цен на импортируемый газ на тарифы был неполным, поскольку увеличение тарифов составило 20 процентов для населения и до 89 процентов для предприятий. Эти новые тарифы соответствуют средней величине переноса удорожания энергоресурсов на тарифы на уровне примерно 60 процентов. Персонал выступает за немедленный полный перенос удорожания энергоносителей на тарифы. Однако власти считают, что целям обеспечения долгосрочной социальной и экономической стабильности больше отвечает постепенный подход.

Денежно-кредитная политика, валютная политика и внешняя конкурентоспособность и политика в отношении финансового сектора

Умеренное повышение заработной платы является ключевым фактором сохранения конкурентоспособности экономики и компенсации недавних потерь, вызванных ухудшением условий торговли. Вследствие этого среднее увеличение заработной платы в 2007 году будет намного ближе соответствовать повышению производительности труда, как то и рекомендует персонал. Более умеренное повышение заработной платы позволит замедлить рост потребительского спроса. В связи с этим, несмотря на давление, вызванное резким увеличением цен на энергоносители и повышением инфляции в двух основных странах-торговых партнерах, то есть в России и Украине, рост потребительских цен в Беларуси в первом полугодии 2007 года составил всего 3,6 процента, что несколько превышает прошлогодний показатель 3,1 процента.

Власти твердо намерены продолжать снижение инфляции путем проведения осмотрительной денежно-кредитной политики. Фактическая привязка к доллару США служила мощным стабилизирующим фактором. Наряду с жесткой денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политикой она способствовала снижению инфляции до относительно невысокого уровня 7 процентов в 2006 году.

Рост денежной массы значительно замедлился. Сумма наличных денег в обращении за первую половину года увеличилась на 7,5 процента по сравнению с 23,3 процента за аналогичный период предыдущего года. Денежная масса в белорусских рублях увеличилась за тот же период на 5 процентов, что намного ниже 18,6 процента за аналогичный период предыдущего года. В результате, базовая инфляция в июне 2007 года составляла 0,6 процента.

Привязка белорусского рубля к доллару США привела к его постепенному удешевлению относительно евро и российского рубля, что способствовало сохранению конкурентоспособности Беларуси в отношениях с основными торговыми партнерами.

В ответ на обеспокоенность, высказанную в ходе заседания Исполнительного совета в прошлом году, власти предприняли меры для увеличения уровня международных резервов на 70 процентов в течение первой половины 2007 года до 2,4 млрд долларов США после продажи государственных предприятий иностранным инвесторам.

Перспективы развития финансового сектора представляются многообещающими. Власти активизировали работу по привлечению иностранного капитала в банковский сектор и приглашению пользующихся хорошей репутацией иностранных банков в качестве стратегических владельцев. Новый банковский кодекс и соблюдение передовых международных пруденциальных стандартов послужили толчком к усилению интереса иностранных инвесторов к банковской системе. Доля участия иностранцев в капитале отечественных банков увеличилась с 8 процентов в прошлом году до 14,3 процента в июне 2007 года. Недавняя продажа двух средних по размеру банков иностранным инвесторам будет способствовать увеличению конкуренции и улучшению деловых стандартов. Несколько других банков готовятся к значительному участию иностранных инвесторов в их капитале. В текущем году большинство крупных банков в Беларуси получили крупные кредитные линии от иностранных банков, не прибегая к государственным гарантиям. Это свидетельствует о возросшей кредитоспособности Беларуси, подтверждением чему является и то, что недавно агентство Standard & Poor's присудило рейтинг В+ долгосрочным долговым обязательствам Беларуси в иностранной валюте.

В целях стимулирования развития мелких и средних предприятий — задаче чрезвычайно важного значения — власти и ЕБРР при поддержке МФК и двусторонних доноров приступили к созданию специального банка микрофинансирования. Новое учреждение будет способствовать развитию мелких и средних предприятий посредством предоставления кредитов и других финансовых услуг, особенно в

регионах за пределами столицы. Ожидается, что этот проект окажет существенное воздействие на переходные процессы, продемонстрировав местным банкам эффективность предоставления кредитов мелким и средним предприятиям.

Налогово-бюджетная политика

Профициты бюджета в размере 0,5 процента ВВП в 2006 году и 1,9 процента ВВП за период январь-май 2007 года являются подтверждением традиций осмотрительного проведения бюджетно-налоговой политики, сопровождающегося высокими налоговыми поступлениями, эффективной налоговой администрацией и дисциплинированным управлением расходами. Как отмечается в Докладе персонала, в первые пять месяцев 2007 года власти проводили более жесткую бюджетно-налоговую политику, чем было предусмотрено в бюджете.

В целях сокращения расходов в ответ на удорожание импортируемых энергоносителей власти в дополнение к уже принятым мерам по урезанию расходов завершают реформу системы социального обеспечения, которая начнет действовать с 1 января 2008 года. Новая система предусматривает резкое сокращение всех видов субсидий, что приведет к значительной экономии бюджетных ресурсов. Наряду с этим власти намерены привести субсидии в соответствие с правилами ВТО.

В прошлом году было гармонизировано налогообложение финансовых и нефинансовых предприятий. Реформа налоговой системы продолжается в целях уменьшения общего налогового бремени и дальнейшего упрощения налогообложения, особенно для мелких предприятий.

Структурные реформы

Власти активизируют усилия по выполнению программы приватизации, предусматривающей продажу газотранспортной сети «Белтрансгаз» и нескольких крупных предприятий обрабатывающей промышленности, которые будут выставлены на продажу в ближайшие шесть месяцев.

В последние два года МФК вдвое расширило масштабы своей деятельности по поддержке частного бизнеса в Беларуси, увеличив свои инвестиции с 20 млн долларов в 2005 году до 40 млн долларов.

В марте этого года власти изменили и дополнительно упростили налоговые правила для мелких и средних предприятий в интересах создания более благоприятных условий для деятельности таких предприятий. Правительство планирует уже в этом году сократить количество налогов на прибыль предприятий и снизить частоту представления налоговой отчетности. В целях упрощения пересматриваются все процедуры и формальности, связанные с открытием и закрытием предприятий и получением лицензий.