

**Республика Беларусь. Просьба о заключении договоренности о кредите «стэнд-бай» — доклад персонала; заявление персонала и дополнение к докладу; пресс-релиз об обсуждении на заседании Исполнительного совета; заявление исполнительного директора от Республики Беларусь.**

В контексте просьбы Республики Беларусь о заключении договоренности о кредите «стэнд-бай» были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет.

- Доклад персонала по просьбе о заключении договоренности о кредите «стэнд-бай», подготовленный группой сотрудников МВФ по итогам завершившихся 20 декабря 2008 года обсуждений вопросов развития экономики и экономической политики с официальными лицами Республики Беларусь. Подготовка доклада персонала была завершена 5 января 2009 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 8 января 2009 года по оценке рисков для Фонда и ликвидной позиции Фонда.
- Заявление персонала от 12 января 2009 года с изложением последней информации о недавних изменениях.
- Пресс-релиз с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 12 января 2009 года обсуждения доклада персонала, завершившего рассмотрение просьбы.
- Заявление исполнительного директора от Республики Беларусь.

Перечисленные ниже документы были или будут выпущены отдельно.

Письмо о намерениях, направленное в МВФ властями Республики Беларусь\*  
Меморандум об экономической и финансовой политике властей Республики Беларусь\*  
Технический меморандум о договоренности\*  
\*Также входит в доклад персонала

В соответствии с политикой публикации докладов персонала и других документов допускается изъятие информации, способной повлиять на поведение рынка.

Экземпляры данного доклада могут быть заказаны по адресу:

Международный Валютный Фонд • Publication Services  
700 19<sup>th</sup> Street, N.W. • Washington, D.C. 20431  
Телефон: (202) 623-7430 • Факс: (202) 623-7201  
Эл. почта: [publications@imf.org](mailto:publications@imf.org) Интернет: <http://www.imf.org>

**Международный Валютный Фонд  
Вашингтон, округ Колумбия**

# МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

## РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

### Запрос в отношении договоренности о кредите «стэнд-бай»

Подготовлен Европейским департаментом при консультациях с другими департаментами

Утверждено: Юха Кяхкёнен и Танос Арванитис

5 января 2009 года

- **Договоренность о кредите «стэнд-бай».** В прилагаемом письме официальные органы Беларуси просят заключить договоренность о кредите «стэнд-бай» на срок 15 месяцев и сумму в 2,5 миллиарда долларов США (1,618118 миллиарда СДР), предусматривающую исключительный доступ (418,77 процента квоты, приложение I). Начальная покупка в размере 517,798 миллиона СДР становится возможной после утверждения договоренности Советом управляющих МВФ, а оставшаяся сумма постепенно выделяется в последующий период и обусловлена проведением ежеквартальных обзоров. В письме официальные органы кратко излагают экономическую программу, для выполнения которой им требуется финансовая поддержка МВФ, и описывают поставленные в ней цели экономической политики. Двумя основными целями программы являются: 1) содействие упорядоченной адаптации к внешним потрясениям, с которыми столкнулась страна; 2) решение неотложных проблем уязвимости экономики. План официальных органов предусматривает изменения курсовой политики, корректировку налогово-бюджетной политики и политики в области доходов, а также преобразование и модернизацию государственного банковского сектора.
- **Обсуждения.** В ходе двух миссий за период с 27 октября по 20 декабря 2008 года представители персонала МВФ встретились с заместителем премьер-министра г-ном Кобяковым, председателем правления Национального банка Республики Беларусь г-ном Прокоповичем, министром финансов г-ном Харковцом, министром экономики г-ном Зайченко и другими высшими должностными лицами.
- **Состав миссий.** В состав группы персонала, участвовавшей в одной или в обеих миссиях, входили г-н Кяхкёнен (руководитель, 8–20 ноября), г-н Матес (руководитель, 27 октября – 7 ноября и 15–21 декабря), г-да Фланаган и Тиффин и г-жи Банерджи и Хассин (ЕВР), г-н Уэйн (ДБВ), г-н Прокопенко (ДДК), а также г-да Ковтун и Мухопадьяй (Департамент стратегии, политики и анализа).
- **Публикация.** В соответствии с политикой в отношении исключительного доступа, настоящий доклад персонала МВФ будет опубликован. Официальные органы также дали согласие на публикацию прилагаемой к нему Оценки стабильности финансового сектора, проведенной в рамках обновления ФСАП 2008 года.

Содержание	Страница
I. Введение .....	3
II. Программа официальных органов.....	14
А. Цели и стратегия .....	14
В. Макроэкономическая основа .....	17
С. Программа на 2009 год .....	19
III. Методология программы.....	27
IV. Оценка персонала МВФ .....	37
Вставки	
1. Равновесный реальный эффективный обменный курс белорусского рубля .....	13
2. Стресс-тесты банковского сектора.....	23
3. Критерии исключительного доступа .....	32
4. Обоснование предъявляемых структурных условий .....	36
Рисунки	
1. Экономический рост, 2002–2008 гг.....	5
2. Инфляция, 2006–2008 гг.....	6
3. Развитие ситуации в налогово-бюджетной сфере, 1999–2008 гг.....	7
4. Внешняя уязвимость, 2006–2008 гг. ....	8
5. Уязвимость финансового сектора, 2004–2008 гг. ....	11
6. Анатомия проблем, 2006–2013 гг.....	12
7. Развитие ситуации в денежно-кредитной сфере, 2004–2008 гг. ....	15
8. Среднесрочный макроэкономический сценарий, 2008–2013 гг.....	18
Таблицы	
1. Выборочные экономические показатели, 2005–2010 гг. ....	40
2. Налогово-бюджетные показатели и прогнозы, 2007–2010 гг.....	41
3. Показатели внешней уязвимости, 2004–2008 гг. ....	43
4. Платежный баланс, 2007–2013 гг.....	44
5. Показатели устойчивости банковского сектора, 2004–2008 гг. ....	46
6. Денежно-кредитный обзор, 2007–2009 гг. ....	47
7. Беларусь. Счета органов денежно-кредитного регулирования, 2007–2009 гг.....	48
8. Среднесрочный сценарий, 2006–2013 гг. ....	49
9. Основные рекомендации обновленной ФСАП.....	50
Приложения	
I. Анализ экономической приемлемости долга.....	51
II. Письмо о намерениях, Меморандум об экономической и финансовой политике и Технический меморандум о договоренности.....	55

## I. Введение

1. **Несмотря на задержку с проведением структурных реформ, экономический рост Беларуси является впечатляющим** (таблица 1, рисунок 1). Белорусская экономика, которая характеризуется государственным контролем над широким кругом видов экономической деятельности, имеет один из самых низких совокупных баллов ЕБРР по проведению преобразований в рамках переходного периода. Тем не менее с 2002 года среднегодовые темпы роста составляли примерно 9 процентов, причем рост производства подкреплялся наличием свободных мощностей и высокими инвестициями, а сочетание резких приростов экспортных цен, активного роста в странах-партнерах по торговле и существенных энергетических субсидий из России способствовало поддержанию спроса.

Динамика макроэкономических показателей, 2001–2008 гг.

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 прогноз
Рост ВВП (процентное изменение)	4,7	5,0	7,0	11,4	9,4	10,0	8,2	10,5
Внутренний спрос (процентное изменение)	10,8	6,9	10,1	13,0	11,0	13,9	12,8	14,3
Потребление домашних хозяйств + инвестиции в основные фонды (процентное изменение)	-29,7	11,0	10,0	11,2	12,8	16,5	17,6	15,7
Условия торговли (проценты от ВВП)	22	12,3	-0,7	-0,1	5,5	1,6	-2,4	3,7
Сальдо счета текущих операций (проценты от ВВП)	-3,3	-2,2	-2,4	-5,3	1,4	-3,9	-6,8	-7,6
Накопление основного капитала (проценты от ВВП)	25,2	22,7	22,0	23,7	27,0	26,5	29,7	30,8

Источники: официальные органы Беларуси и расчеты персонала МВФ.

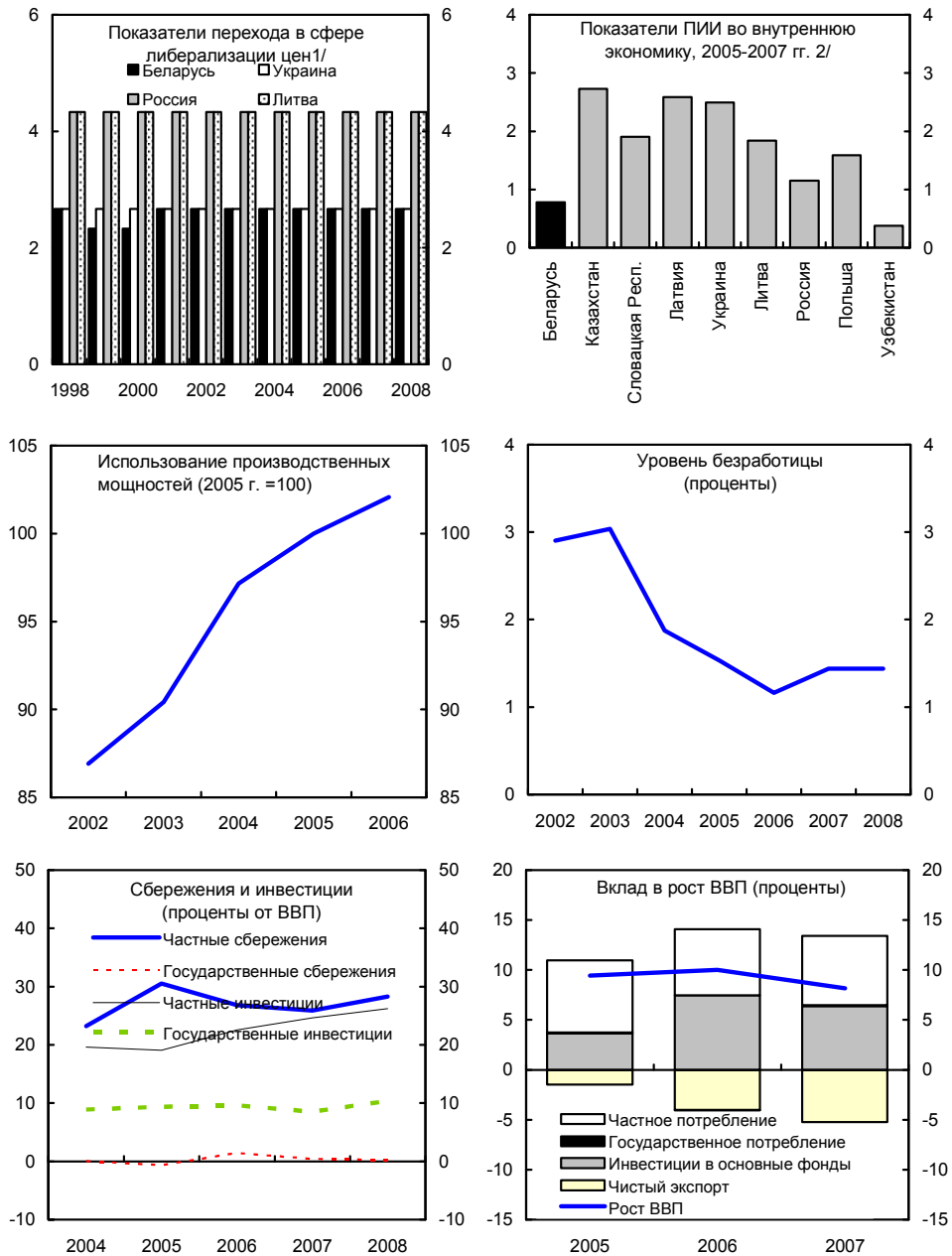
2. **Вместе с тем в последнее время наметился перегрев экономики** (рисунок 2). Достигнув в 2006 году своего минимального уровня ниже 7 процентов, инфляция в Беларуси стала повышаться, параллельно с развитием событий в других странах региона. Несмотря на ужесточение ценового контроля в середине 2007 года, ее темпы в настоящее время достигли приблизительно 16 процентов. Ускорение инфляции отчасти является результатом потрясений, связанных с мировыми ценами на продукты питания и энергоносители, однако показатели внутреннего спроса, высокие темпы роста кредита и превышающий трендовый уровень рост объема производства, указывают на перегрев экономики.

3. **Повышение внутреннего спроса во многом обусловлено расширением квазифискальной деятельности.** С конца 2007 года отмечался резкий рост целевого кредитования через государственные банки, и к концу августа 2008 года объем этих кредитов достиг 3,5 процента ВВП. Несмотря на внебюджетные операции государственных банков и предприятий, баланс государственного сектора остается прочным: многие государственные предприятия имеют значительную потенциальную стоимость, тогда как благодаря сочетанию экономического подъема и бюджетных ограничений государственный долг весьма незначителен (таблица 2, рисунок 3).

**4. В период подъема проблемы внешней уязвимости экономики не были решены, а уязвимость финансового сектора усилились (таблица 3).**

- **Во внешнем секторе** (таблица 4, рисунок 4) международные резервы оставались на низком уровне: в конце 2007 года они покрывали 1,5 месяца импорта и 57 процентов краткосрочного долга. Некоторые российские энергетические субсидии были отменены (в 2007 году Россия удвоила цену на природный газ и обложила экспорт нефти в Беларусь частью своего обычного налога на экспорт), однако планируемое повышение Россией цены на газ будет оказывать воздействие на белорусскую экономику вплоть до 2011 года. Основную долю экспорта на западные рынки по-прежнему составляют нефтепродукты, тогда как экспорт продуктов с более высокой добавленной стоимостью осуществляется главным образом в страны СНГ (при этом 55 процентов неэнергетического экспорта направляется в Россию).
- **В финансовом секторе** (таблица 5, рисунок 5) косвенные кредитные риски, связанные с нехеджированными валютными заимствованиями, и зависимость в области финансирования от мировой банковской системы в последнее время усилились, хотя они по-прежнему гораздо ниже, чем в других странах Восточной Европы (таблица 2). Однако целевое кредитование, финансируемое за счет государственных депозитов и рекапитализации принадлежащих государству банков, выросло. Кроме того, устанавливаемые в административном порядке верхние лимиты процентных ставок уменьшили стимулы к управлению риском, и вызывают обеспокоенность высокие темпы роста кредита и недостаточные резервы банков на покрытие возможных убытков по НОК. В целом в обновлении ФСАП 2008 года делается заключение о том, что кредитный риск и риск ликвидности остаются высокими.

Рисунок 1. Беларусь. Экономический рост, 2002–2008 гг.

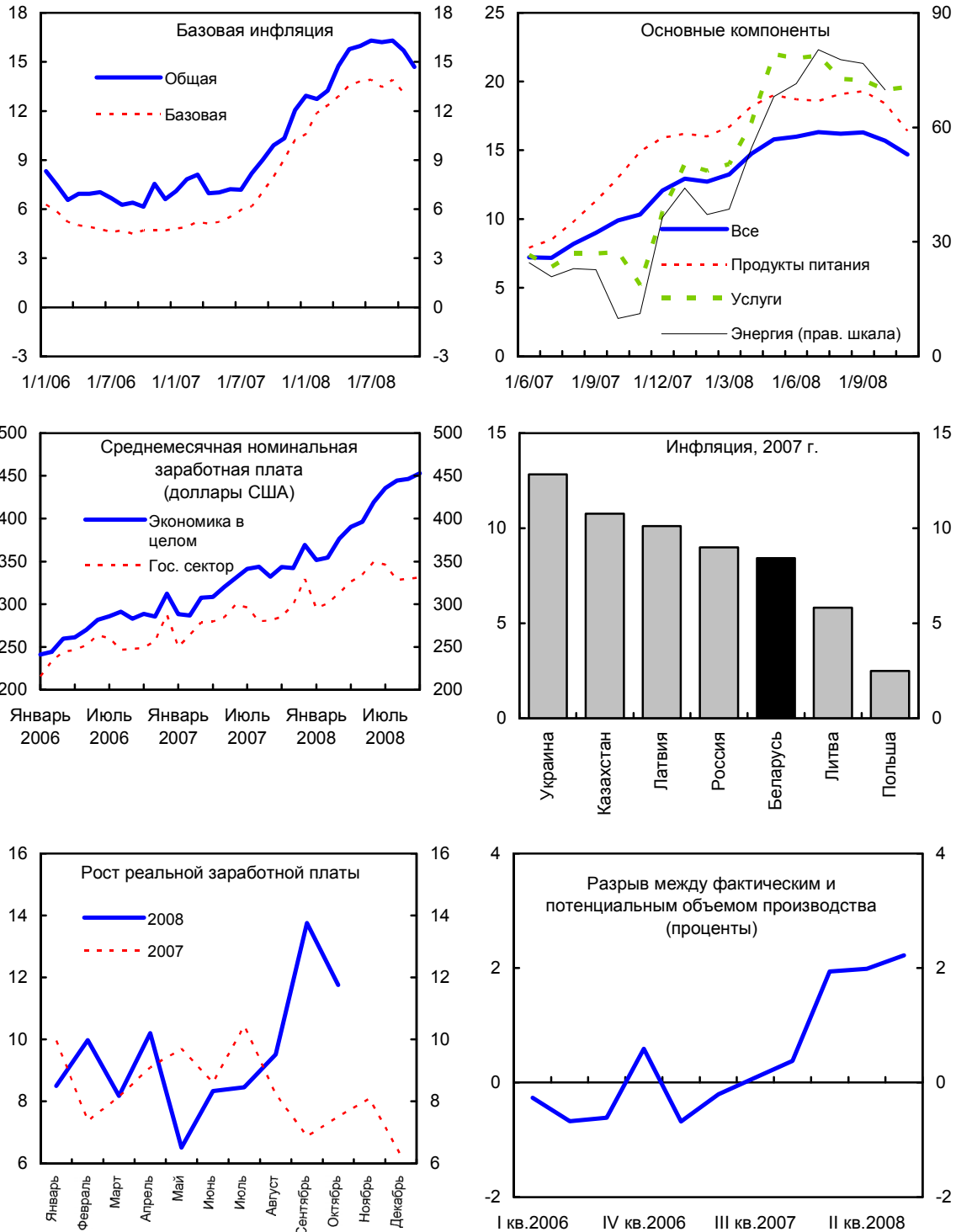


Источники: UNCTAD, *World Investment Report*, 2008; EBRD, *Transition Report*, 2008; МВФ, «Перспективы развития мировой экономики»; официальные органы Беларуси; агентство Voornberg; оценки персонала МВФ.

1/ Показатели перехода меняются в пределах от 1 до 4+, при этом 1 соответствует незначительному изменению или отсутствию изменений по сравнению с экономикой с жестко централизованным планированием, а 4+ — стандартам промышленно развитой рыночной экономики. С начала текущего десятилетия продвижение в сфере либерализации цен в Беларуси затормозилось по сравнению с другими странами региона.

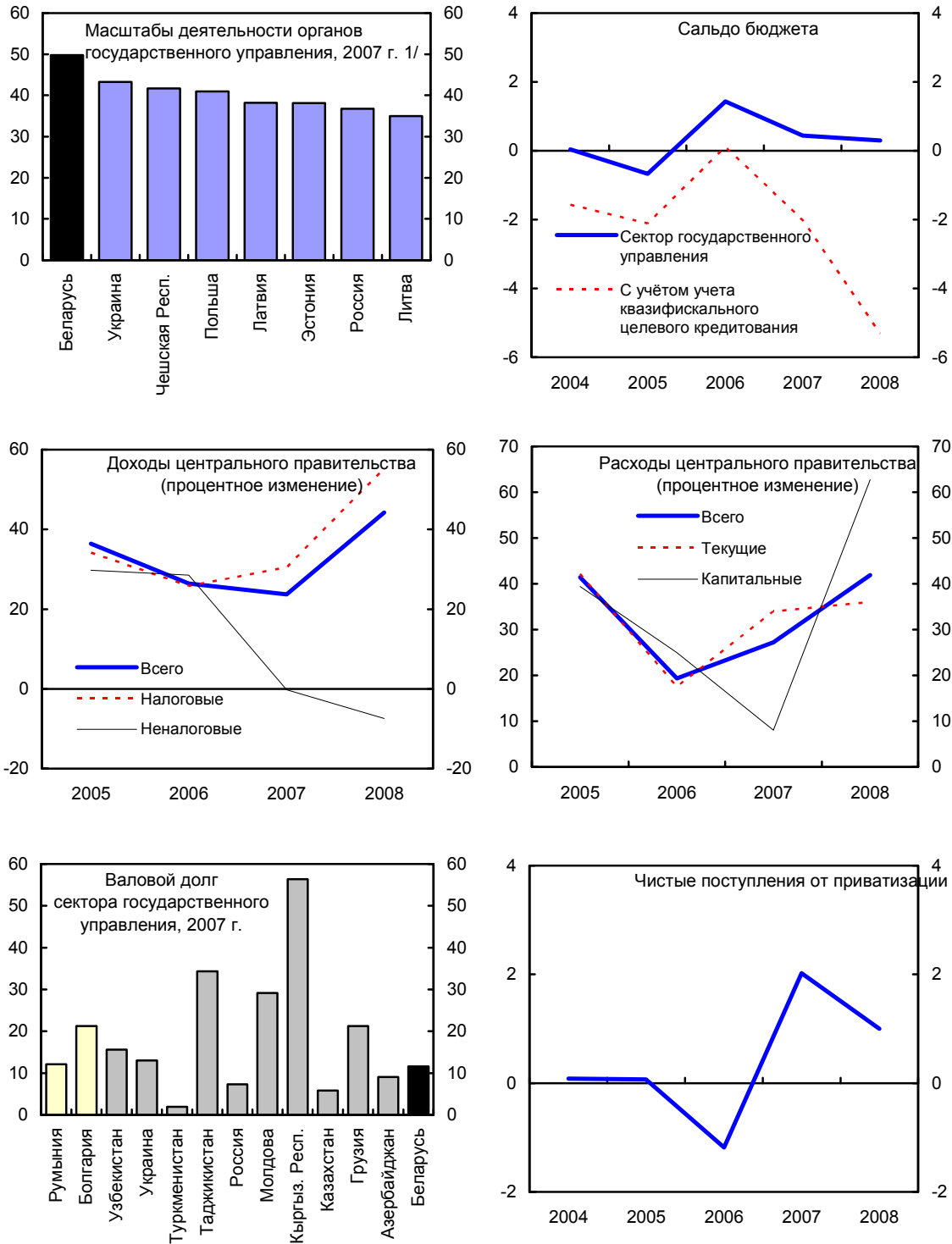
2/ Индекс показателей ПИИ во внутреннюю экономику определяет рейтинг стран по объему получаемых ими ПИИ относительно размеров их экономики. Он представляет собой отношение доли страны в общемировых притоках ПИИ к ее доле в мировом ВВП.

Рисунок 2. Беларусь. Инфляция, 2006–2008 гг.  
(процентное изменение за год, если не указано иное)



Источники: официальные органы Беларуси; МВФ, «Перспективы развития мировой экономики»; расчеты персонала МВФ.

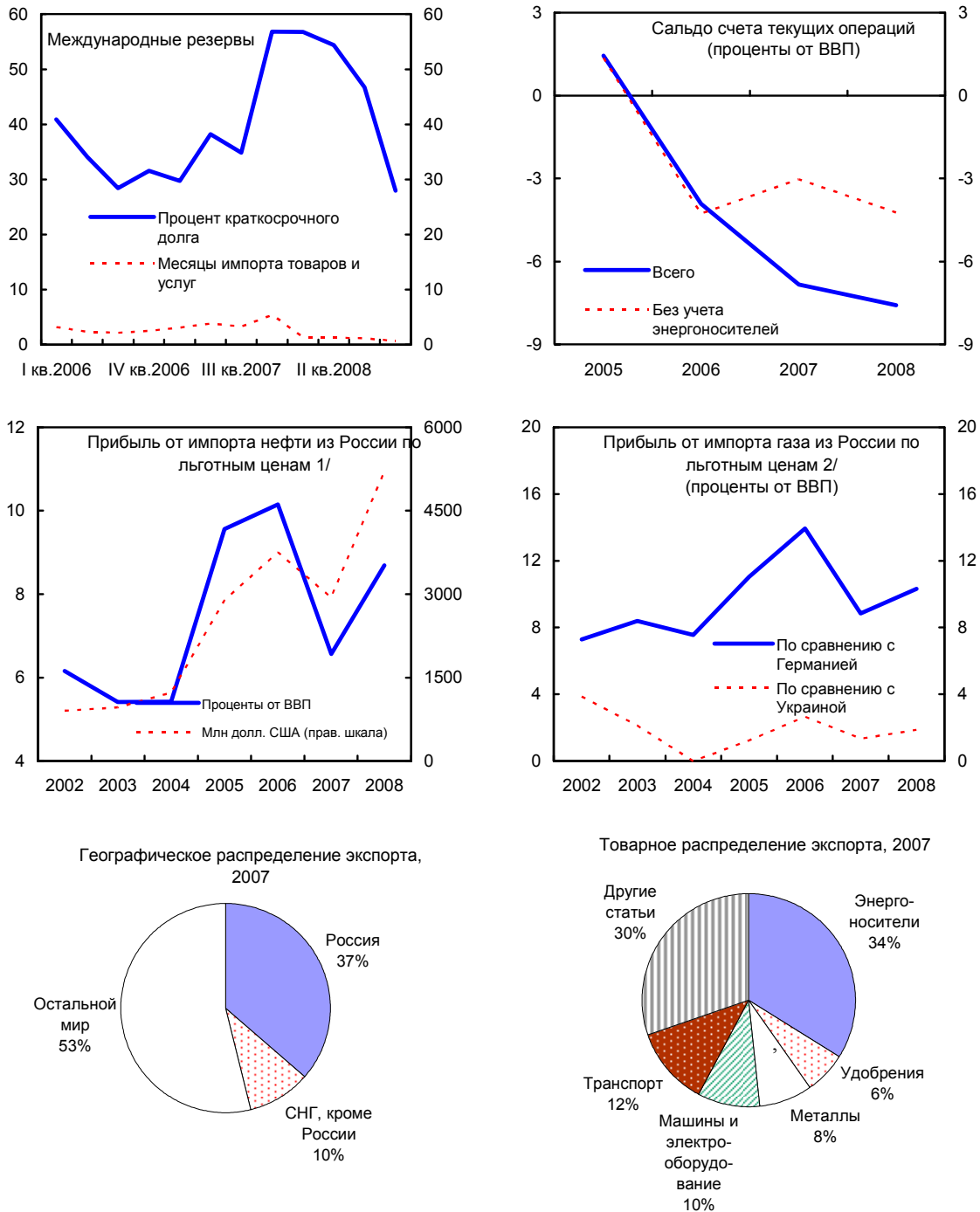
Рисунок 3. Беларусь. Развитие ситуации в налогово-бюджетной сфере, 2004–2008 гг.



Источники: официальные органы Беларуси; расчеты и прогнозы персонала МВФ.  
1/ Среднее доходов и расходов сектора государственного управления.



Рисунок 4. Беларусь. Внешняя уязвимость, 2006–2008 гг.



Источники: официальные органы Беларуси; расчеты и прогнозы персонала МВФ.

1/ Рассчитывается путем умножения объема импортированной сырой нефти на разницу между ценой на нефть марки Urals и белорусской импортной ценой.

2/ Рассчитывается путем умножения объема импортированного природного газа на разницу между белорусской импортной ценой и ценами на границе Германии и Украины соответственно.

5. **Недавние события в мире усилили эту уязвимость (рисунок 6).**

- Снижение мировых цен на энергоносители приведет к уменьшению огромных прибылей Беларуси от экспорта переработанных нефтепродуктов, а газовые субсидии, предоставляемые Россией, будут и далее сокращаться. Общие условия торговли в 2009 году ухудшатся на 1,1 процента ВВП, в том числе примерно на 1 процент ВВП — вследствие повышения цены на газ.
- Рост экспорта в последнее время замедлился, что отражает резкое падение цен на нефтепродукты и удобрения, а также снижение темпов экономического роста в странах-партнерах по внешней торговле. Накопление товарно-материальных запасов, которое обусловило прирост ВВП примерно на 2 процентных пункта за год до ноября, позволило пока избежать соответствующего сокращения объема производства.
- Номинальный эффективный обменный курс резко вырос под влиянием, главным образом, колебаний курса доллара к евро и снижения курса российского рубля. Согласно обновленным оценкам персонала МВФ, которые учитывают это обстоятельство, а также динамику цен на сырьевые товары, в настоящее время реальный эффективный обменный курс, вероятно, завышен на 11–14 процентов (вставка 1).
- Торговый кредит становится серьезной проблемой. Зарубежные клиенты задерживают оплату за белорусский экспорт, а получить торговый кредит на импорт становится все труднее. Учитывая все вышесказанное, чистый поток торгового кредита сменил знак: в 2007 году это был приток в размере 650 миллионов долларов США, тогда как в 2008 году, согласно оценкам, наблюдался его отток в размере 25 миллионов долларов США.
- Ключевые источники нового внешнего финансирования иссякли. В банковском секторе кредитные линии для крупнейшего белорусского банка были заморожены, и ожидается, что коэффициенты пролонгации упадут ниже 100 процентов. Прогнозы относительно поступления ПИИ ухудшились вследствие ухудшения перспектив развития мировой экономики.

6. **Под воздействием этих обстоятельств к концу 2008 года привязка белорусского рубля к доллару оказалась под давлением, и официальные органы начали осуществлять интервенции, чтобы замедлить темпы обесценения национальной валюты.** С сентября Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) проводит значительные валютные интервенции, и официальные резервы сократились с

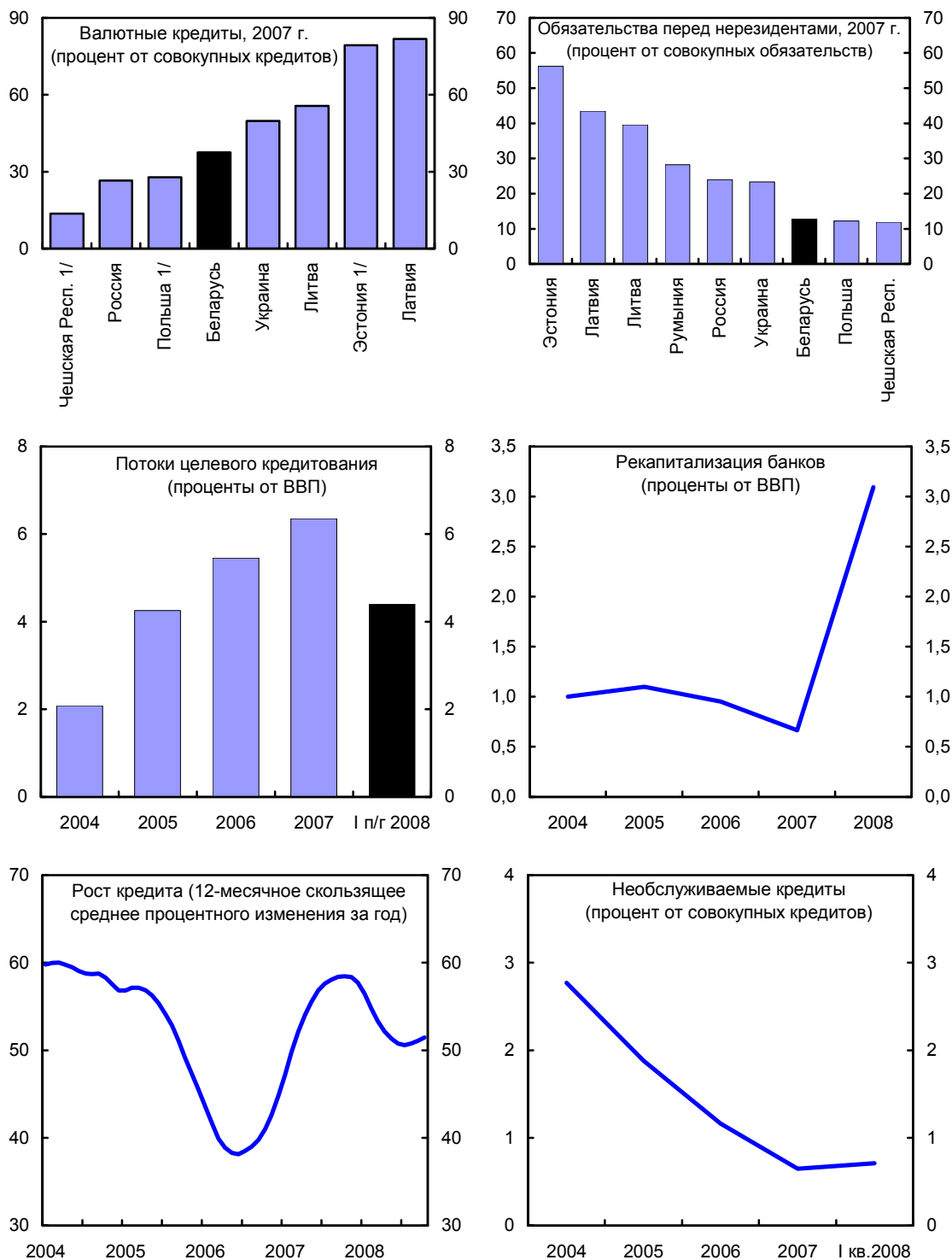
4,6 миллиарда долларов США в конце августа до 3,2 миллиарда долларов США (0,9 месяца импорта и 37 процентов краткосрочного долга) на 23 декабря 2008 года, несмотря на поступление в ноябре первого транша российского государственного кредита в размере 1 миллиарда долларов США, перевод НБРБ части активов в иностранной валюте в состав резервных активов<sup>1</sup> и введение ограничений на предоплату за импорт. Хотя главными причинами сокращения резервов были потрясения счета текущих операций и мировой финансовый кризис, в ноябре–декабре наблюдалось также заметное движение домашних хозяйств в сторону перевода своих денежных остатков в иностранную валюту, очевидно, в ответ на проводимую НБРБ политику постепенной девальвации белорусского рубля — курс белорусской валюты медленно приближался к нижней границе  $\pm 2,5$ -процентного коридора (с начала августа по начало декабря он снизился на 4 процента). Недавно НБРБ повысил свою основную ставку интервенций (нижний лимит ставки на ломбардных кредитных аукционах) с 12 процентов в октябре до 18 процентов в декабре, а свою ставку рефинансирования — с 10,75 до 12 процентов.

7. **До сих пор благодаря своевременно принимаемым мерам банковской системе удавалось избегать проблем** (рисунок 7). Депозиты продолжают расти, и официальные органы приняли меры, с тем чтобы предотвратить массовое изъятие банковских вкладов: президентским указом была введена полная гарантия на все вклады домашних хозяйств; НБРБ получил право на выдачу банкам необеспеченных чрезвычайных кредитов под штрафную ставку в 20 процентов (которая недавно была повышена до 23 процентов) и пользовался этим правом; кроме того, НБРБ снизил в ноябре нормы обязательных резервов, высвободив тем самым примерно 1 триллион белорусских рублей ликвидности (что эквивалентно почти 500 миллионам долларов).

---

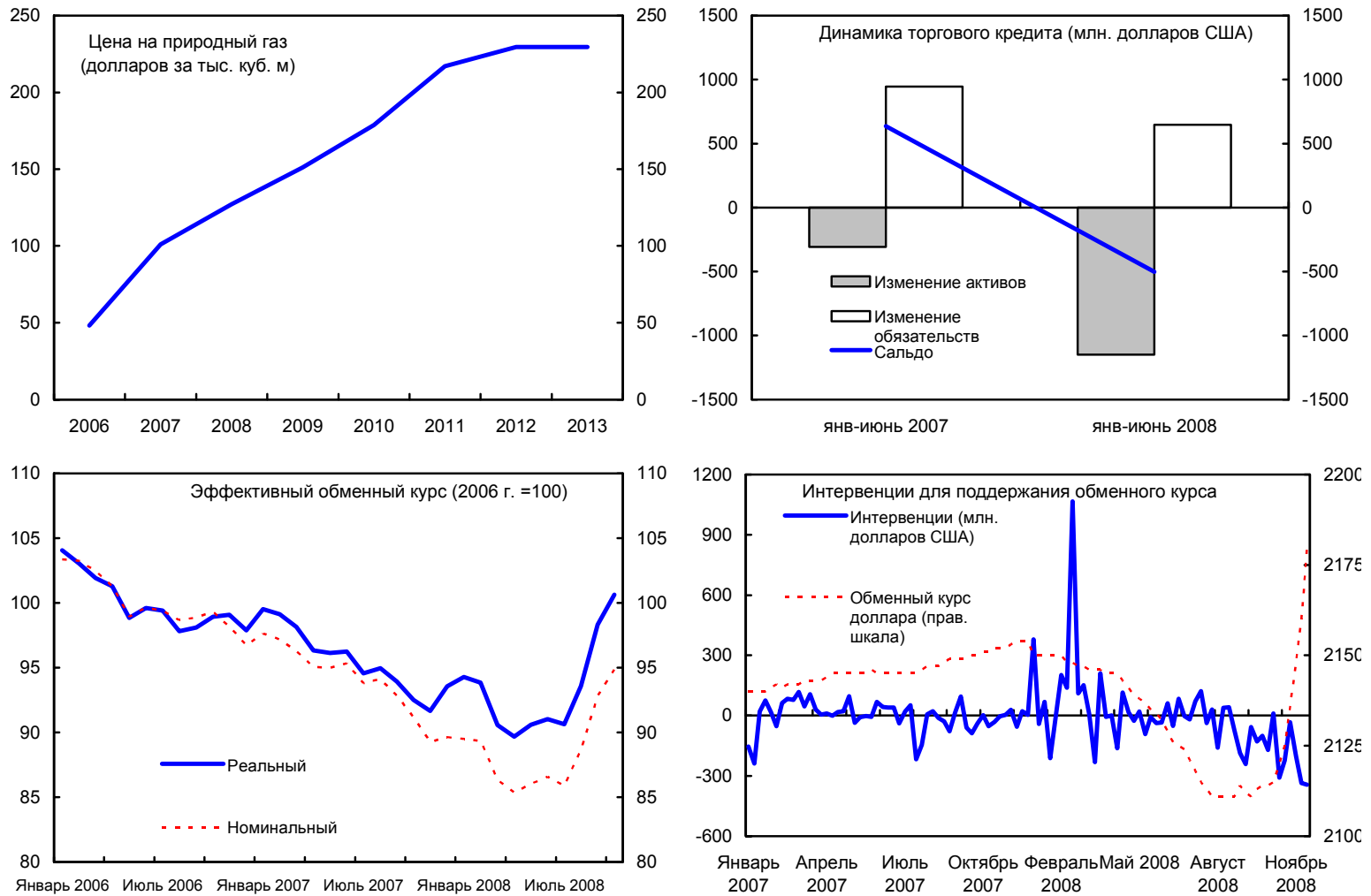
<sup>1</sup> НБРБ хранил часть своих иностранных активов в валютах, которые не отвечали критериям, предусмотренным определением официальных резервов в ССРД.

Рисунок 5. Беларусь. Уязвимость финансового сектора, 2004–2008 гг.



Источники: официальные органы Беларуси; расчеты и прогнозы персонала МВФ.  
 1/ Данные за 2007 год по состоянию на сентябрь.

Рисунок 6. Беларусь. Анатомия проблем, 2006–2013 гг.



Источники: официальные органы Беларуси; расчеты и прогнозы персонала МВФ.

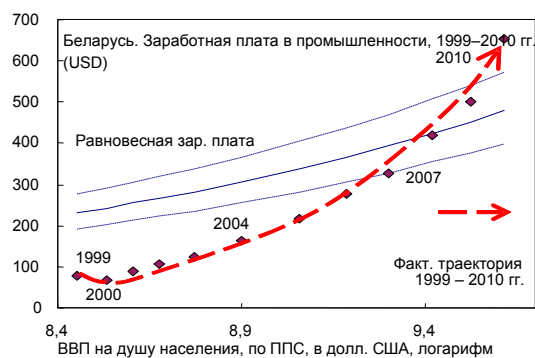
### Вставка 1. Равновесный реальный эффективный обменный курс белорусского рубля

Исходя из экономических показателей можно заключить, что реальный обменный курс белорусского рубля, вероятнее всего, завышен.

В соответствии с *подходом с позиций макроэкономического баланса*, нормальное значение сальдо счета текущих операций для такой страны, как Беларусь, составляет от  $-3,6$  до  $-4,7$  процента ВВП. Базовое сальдо счета текущих операций (БСТО) оценивается при следующих допущениях: 1) инерционный сценарий, не предполагающий корректировку текущей политики; 2) постоянный РЭОК (при этом учитывающий последние фактические изменения); 3) рост объема производства на уровне потенциального. Для того чтобы получить БСТО, ожидаемый в 2008 году дефицит был скорректирован: во-первых, к нему были добавлены эффекты необратимых потрясений в сфере энергетики, которые ожидаются в течение следующих пяти лет (2,5 процента ВВП), а во-вторых, из него был вычтен дефицит, обусловленный положительным разрывом между фактическим и потенциальным объемами производства — в 2008 году фактические темпы роста превысили потенциальные примерно на 2,5 процента, и поэтому устранение разрыва приводит к сокращению дефицита счета текущих операций примерно на 1 процент ВВП. Полученный таким образом базовый дефицит равен  $-9,1$  процента ВВП, что на 4,4–5,5 процента ВВП выше нормы. Из рассчитанных КГВК коэффициентов эластичности внешней торговли следует, что РЭОК на 11–14 процентов превышает равновесный уровень.

В соответствии с *подходом с позиций внешней устойчивости*, стабилизация позиции по чистым иностранным активам (ЧИА) на ее нынешнем уровне, равном 18 процентам ВВП, требует сокращения отношения дефицита счета текущих операций к ВВП на 7,5 процентного пункта, из чего следует, что обменный курс завышен на 20 процентов. Однако нынешний уровень ЧИА несколько мал для такой страны с переходной экономикой, как Беларусь, с ее неотложными потребностями в инвестициях. Если исходить из более адекватной (но по-прежнему осторожной) нормы в 40 процентов ВВП, то разрыв сократится до 5,1 процентного пункта, из чего следует, что обменный курс завышен на 13 процентов.

Согласно *модели на основе заработной платы*, реальный обменный курс белорусского рубля в течение большей части 2008 года в целом находился на своем равновесном уровне, однако осуществление планируемых повышений заработной платы привело бы к его завышению. В использованной панельной модели учитываются показатели производительности и доходов (например, ВВП на душу населения, человеческий капитал, доля сельского хозяйства, институциональные показатели) и другие характеристики страны, которые могут отражаться на уровнях заработной платы, например, доля нефтепродуктов в экспорте<sup>1</sup>. Из данной модели следует, что значительная заниженность обменного курса, наблюдавшаяся в 2000 году, к 2007–2008 годам исчезла и что, если бы к концу 2009 года официальные органы довели размер заработной платы до 570 долларов США, как первоначально было заявлено Президентом, реальный обменный курс оказался бы завышен примерно на 11 процентов.



Равновесная заработная плата в долларах США, 1999–2010 гг.												
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Фактическая заработная плата (в среднем за год, доллары США)	79	68	90	107	124	162	218	275	326	418	502	655
Равновесная заработная плата (в среднем за год, доллары США)	222	234	250	261	279	301	333	364	393	424	452	478
Равновесное отношение (проценты)	36	29	36	41	44	54	65	76	83	99	111	137

Источник: оценки персонала МВФ.

1/ См. Halpern & Wyplosz (1998), Krajnyák & Zettlemeier (1998) и Tiffin (2004).

8. **Бюджетная политика в целом была осмотрительной.** В соответствии с установившейся практикой, бюджет, без учета рекапитализации банков, в 2008 году будет сведен с нулевым сальдо относительно ВВП. Официальные органы также внесли поправки в первоначальный бюджет 2009 года, принятый парламентом, который предусматривал комплекс в высокой степени экспансионистских мер политики, в том числе значительные повышения заработной платы. Исправленный вариант бюджета нацелен на достижение в 2009 году нулевого сальдо.

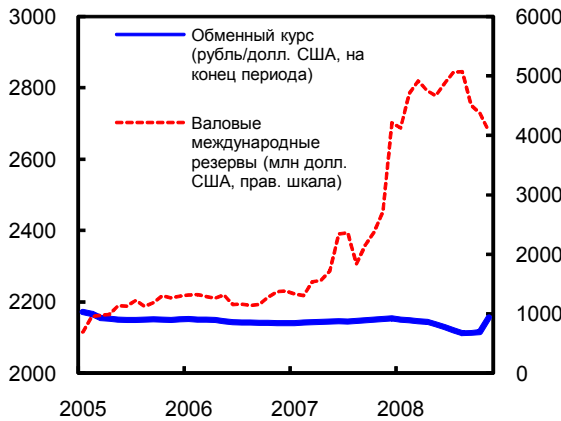
## II. Программа официальных органов

### A. Цели и стратегия

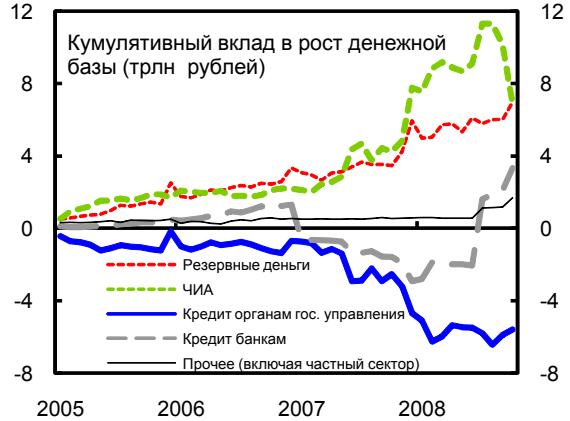
9. **Основные цели программы — это содействие адаптации к внешним потрясениям и уменьшение уязвимости экономики, однако она будет включать и проведение значимых структурных реформ.** Поэтому программа предусматривает энергичные меры макроэкономической стабилизации, большинство которых проводится на начальном этапе программы, чтобы добиться быстрого восстановления макроэкономической стабильности. В программе также уделяется внимание и ряду структурных проблем, имеющих решающее значение для стабилизации и уменьшения уязвимости экономики. Официальные органы Беларуси и персонал МВФ сходятся в том, что для стимулирования роста белорусской экономики в среднесрочной перспективе необходима широкая структурная реформа, направленная на либерализацию экономики. Хотя реформы в полном объеме потребуют для своего проведения несколько лет, достижение большей макроэкономической стабильности и развертывание таких реформ уже в рамках данной программы станет залогом успеха на предстоящий период. Последующая программа — вероятно, по механизму ЕФФ —

Рисунок 7. Беларусь. Развитие ситуации в денежно-кредитной сфере, 2004–2008 гг. (до конца октября 2008 года)

НБРБ поддерживал привязку к доллару США, при этом продажа активов и бюджетные заимствования укрепляли официальные резервы.



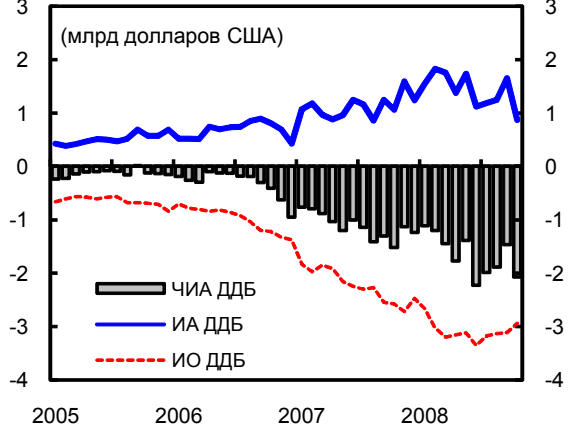
Большая часть прироста денежной базы была обусловлена ЧИА, а бюджет стерилизовал ликвидность.



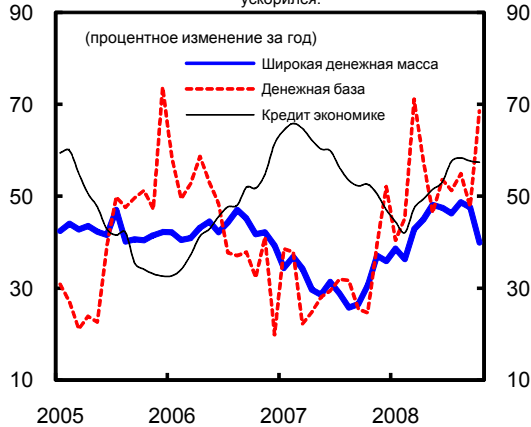
Межбанковские процентные ставки были стабильными после нервозности, вызванной реформой торговли энергоносителями в начале 2007 года.



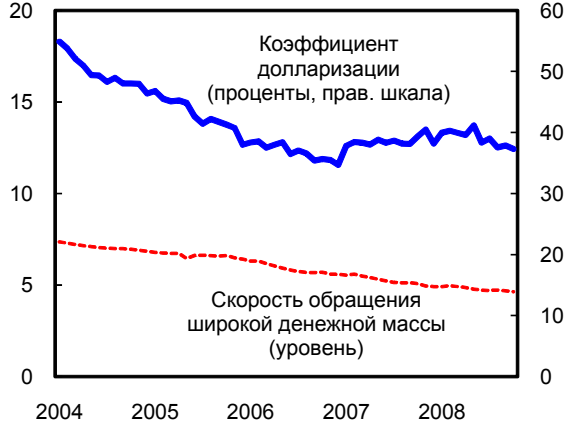
Банки сохраняли доступ к внешнему финансированию.



На протяжении большей части 2007 года рост денежной массы и кредита удавалось успешно тормозить, но в начале 2008 года он ускорился.



Дедолларизация прекратилась, но скорость обращения денег продолжала снижаться.



Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.



вопрос о которой, как указали официальные органы, будет рассмотрен, могла бы поддержать реализацию полного спектра мер, необходимых для достижения этой цели.

**10. Стратегия приспособления к внешним потрясениям предполагает пересмотр обменного курса в сочетании с принятием мер по ограничению роста заработной платы и регулированию спроса.** Помимо повышения конкурентоспособности, пересмотр обменного курса может быстро восстановить стабильность счета операций с капиталом, снизив стимулы к спекулятивному оттоку капитала, прежде всего через посредство перевода рублевых депозитов в иностранную валюту. Вспомогательные меры по регулированию заработной платы и спроса могут быстро ослабить давление на счет текущих операций благодаря ограничению спроса на импорт, а со временем также привести к повышению конкурентоспособности. Учитывая исходные условия — очень незначительные резервы и неблагоприятное потрясение условий торговли (что вызывает как дефицит финансирования, так и отрицательное воздействие на равновесный обменный курс), было решено, что необходимо сочетание обеих этих мер.

**11. Стратегия уменьшения уязвимости многогранна.** Более надежный режим обменного курса, построенный на основе валютной корзины, которая более точно отражает структуру внешней торговли и финансовых потоков Беларуси, и предусматривающий более широкий коридор, с тем чтобы обеспечить большую свободу маневра для адаптации к потрясениям, должен заменить действующий де-факто режим привязки к доллару США. В целях усиления защитных механизмов в программе намечено увеличение международных резервов. Программа также предусматривает структурные реформы, направленные на укрепление основ финансовой системы и предусматривающие перевод программ целевого кредитования в состав бюджета, утверждение планов реструктуризации государственных банков и отмену верхних лимитов процентных ставок. Эти меры должны способствовать более качественному управлению риском.

**12. Другие важные структурные реформы направлены на либерализацию цен и усиление роли частного сектора.** Такие реформы имеют ключевое значение для развертывания долгожданного переходного процесса, а также необходимы для создания основ, позволяющих экономике более оперативно реагировать на экономические потрясения.

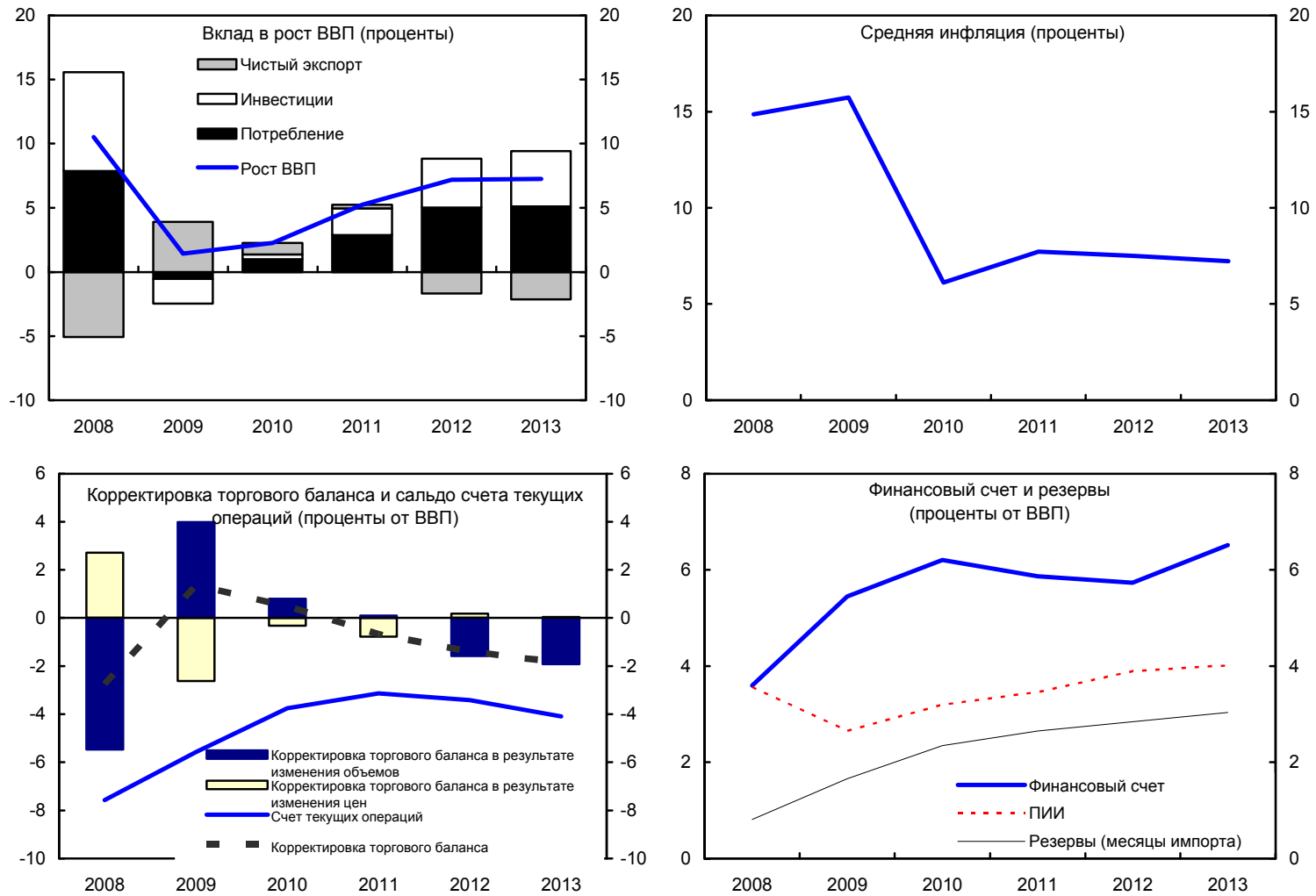
**13. В свете текущих факторов неопределенности, в программе заложена известная гибкость в нескольких отношениях.** Официальные органы стремятся к получению дополнительного внешнего финансирования от других многосторонних и от двухсторонних кредиторов и полагают, что в случае улучшения мирового экономического климата поступления от приватизации могут оказаться выше, чем

предполагается в программе. В соответствии с программой, дополнительные финансовые ресурсы, поступающие из этих источников, предполагается направлять по двум каналам: на проведение менее жесткой налогово-бюджетной политики и дополнительное увеличение резервов. Официальные органы также соглашаются с тем, что если мировая экономическая обстановка окажется хуже, чем ожидается, им придется принять дополнительные рыночные меры, чтобы достигнуть поставленных в программе целей.

## **В. Макроэкономическая основа**

14. **Программа предусматривает резкое снижение экономической активности в 2009 году** (таблица 8, рисунок 8). Официальные органы Беларуси и персонал МВФ сходятся в том, что движущими факторами роста будут уровень имеющегося внешнего финансирования и внешний спрос на белорусский экспорт. Если темпы роста экспорта существенно замедлятся, то сокращение спроса, необходимое для уменьшения импорта, приведет к снижению спроса и на отечественную продукцию. Повышение конкурентоспособности лишь в ограниченной мере может компенсировать это снижение из-за низкой чувствительности счета текущих операций к изменениям обменного курса (что отражает преобладание энергоносителей в экспортной корзине Беларуси). В целом темпы роста ВВП могут снизиться до 1–2 процентов. Совокупное воздействие корректировки обменного курса и мер по регулированию спроса позволит уменьшить дефицит счета текущих операций до 5,5 процента ВВП в 2009 году по сравнению с 7,5 процентами (оценка) ВВП в 2008 году.

Рисунок 8. Беларусь. Среднесрочный макроэкономический сценарий, 2008-2013 гг.



Источник: прогнозы персонала МВФ.

15. **Достигнуто согласие относительно того, что инфляция должна удерживаться под жестким контролем.** По общему мнению, строгое следование основам политики, предусмотренной в программе, необходимо, чтобы сдержать инфляционные ожидания после изменения номинального обменного курса и избежать повышения реального обменного курса. С учетом передачи воздействия корректировки обменного курса на экономику, замедления ее роста и утихания эффектов продовольственных и энергетических потрясений прогнозируется, что к концу 2009 года темпы инфляции снизятся до 11,5 процента.

16. **Ожидается, что в среднесрочной перспективе темпы оживления экономики будут отражать воздействие внешних факторов и собственные усилия официальных органов Беларуси по либерализации экономики.** В базовом сценарии программы, по которому подъем экономики основных торговых партнеров Беларуси начнется в конце 2009 года и в котором не делается никаких допущений относительно ускорения структурных реформ, предполагается, что экономический рост вернется к своим потенциальным темпам (которые ниже наблюдавшихся в последнее время темпов) к 2011 году. Инфляция будет измеряться однозначными числами, дефицит счета текущих операций будет под контролем, а резервы достигнут безопасного уровня. Вместе с тем официальные органы Беларуси и персонал МВФ сошлись в мнении в том, что активные усилия по либерализации и проведению структурных реформ в сочетании с увеличением доступа к внешнему финансированию позволят еще больше повысить потенциал экономического роста Беларуси.

### **С. Программа на 2009 год**

#### **Меры денежно-кредитной и курсовой политики**

17. **Краеугольным камнем программы является переход к новому режиму обменного курса.** Режим привязки к доллару сослужил официальным органам Беларуси хорошую службу, однако наблюдающаяся в последнее время изменчивость курсов доллара к евро и доллара к российскому рублю создала значительные проблемы: снижение курса доллара в начале 2008 года стало препятствием на пути обуздания инфляции, а его недавнее повышение привело к проблемам для конкурентоспособности. Вместе с тем отказ от обменного курса как номинального якоря был бы преждевременным. Было решено провести единовременную девальвацию к новому паритету по отношению к доллару, который на 20 процентов ниже курса на конец октября 2008 года, что было сделано 1 января 2009 года. Цель этой меры состояла в том, чтобы устранить сложившуюся — согласно оценкам — неадекватность обменных курсов и содействовать ликвидации дефицита внешнего финансирования в 2009 году, в то же время сохранив за обменным курсом функцию номинального якоря. Новая система также предусматривает одновременный переход к валютной корзине (в которую с равными весами входят евро, доллар и российский

рубль), учитывая что новый якорь лучше отражает структуру торговли и финансовых потоков Беларуси. Кроме того, расширение коридора до  $\pm 5$  процентов, также вступившее в силу с 1 января 2009 года, позволит обменному курсу лучше амортизировать последствия будущих потрясений. В качестве ориентира для принятия решений о валютных интервенциях в рамках этого коридора в программе установлен нижний лимит для чистых международных резервов НБРБ, определенный таким образом, чтобы стимулировать накопление резервов.

18. **Денежно-кредитная политика будет поддерживать новый режим обменного курса, согласующийся с целевым показателем инфляции в 11,5 процента.** С этой целью официальные органы уже повысили процентные ставки примерно на 4 процентных пункта (нижний лимит ставки по ломбардным кредитным аукционам, ставку «овернайт»). Кроме того,



официальные органы отменят верхний лимит процентных ставок, назначаемых по корпоративным кредитам (прежде он равнялся ставке рефинансирования плюс 300 базисных пунктов). В будущем процентные ставки будут устанавливаться на уровнях, позволяющих поддерживать спрос на активы в белорусских рублях, и будут снижаться только по мере уменьшения давления на платежный баланс и инфляцию. Официальные органы будут также готовы быстро поднять процентные ставки, если это будет необходимо для предотвращения оттока средств. Выполнение денежно-кредитной программы будет отслеживаться по верхнему лимиту чистых внутренних активов НБРБ (рассчитываемому исходя из роста денежной базы).

### Меры политики в отношении финансового сектора

19. **Результаты обновленной ФСАП легли в основу обсуждений вопроса об укреплении финансовой системы в рамках программы** (вставка 2, таблица 9). В соответствии с ключевыми рекомендациями обновленной ФСАП, программа поддерживает введение усиленной системы мер на случай непредвиденных обстоятельств для преодоления потенциальных рисков ликвидности или кредитных рисков, с которыми может столкнуться финансовый сектор, а также отмену целевого

кредитования государственными банками, с тем чтобы привести эти банки к полному следованию принципам коммерческой банковской деятельности с целью в конечном счете частично или полностью их приватизировать.

**20. Укреплена система обеспечения готовности к кризисам и их урегулирования.** Новая полная гарантия по депозитам уже обеспечивает защиту от массового изъятия вкладов, и НБРБ располагает инструментами, позволяющими ему быстро предоставлять ликвидность банкам в тяжелом положении, в том числе посредством снижения резервных требований и/или рефинансирования. В отношении последнего официальные органы Беларуси и персонал МВФ сходятся в том, что новый механизм необеспеченного кредитования НБРБ не должен превратиться в поддержку неплатежеспособных учреждений; этот механизм должен использоваться только в исключительных обстоятельствах и дополняться усилением надзора (например, введением требования о соблюдении более жестких пруденциальных нормативов). Кроме того, официальные органы Беларуси намерены формализовать институциональную основу урегулирования потенциальных кризисов, которая бы определяла функции и полномочия различных официальных органов.

**21. Официальные органы также осуществили крупные вливания капитала в государственные банки.** Общий объем вливаний, произведенных в декабре 2008 года, составил 1,5 миллиарда долларов (примерно 2,5 процента ВВП). Это должно компенсировать банкам потери, которые они могут понести в результате экономических потрясений, а также позволить банкам использовать эти вливания для погашения своих краткосрочных обязательств перед НБРБ, улучшая тем самым свои показатели ликвидности. Потребуется дополнительные меры по ужесточению классификации ссуд и требований к созданию резервных фондов на покрытие возможных убытков по ссудам, которые будут приведены в соответствие с оптимальной международной практикой<sup>2</sup>. Если в период действия программы

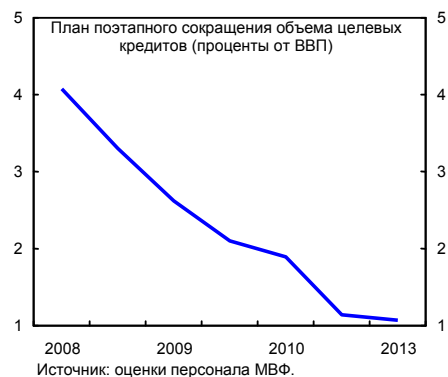
---

<sup>2</sup> Как обсуждается в прилагаемом обновлении ФСАП, классификация ссуд и требования о создании резервных фондов, действующие в Беларуси, в нескольких отношениях значительно отличаются от оптимальных международных стандартов. В частности, предоставление заемщику льгот, таких как пролонгация или реструктуризация кредита, не влияет на классификацию ссуды. В случае просрочки платежа не требуется проводить тест на обесценение других кредитов, предоставленных тому же заемщику. От банков требуется создание резервных фондов не на всю оставшуюся сумму необслуживаемого кредита, а лишь на ту его часть, которая просрочена, и часть, подлежащую немедленной уплате. Кредиты, гарантированные центральным правительством и местными органами управления, классифицируются как стандартные независимо от финансового положения заемщика и его способности обслуживать кредит. На долю таких кредитов приходится примерно 25 процентов всех кредитов, причем большинство из них — это гарантированные местными органами управления кредиты сельскохозяйственному сектору. В настоящее время потребовать исполнения государственной гарантии можно лишь по истечении срока погашения кредита (хотя это положение не будет применяться к гарантированным государством кредитам, которые выданы после 1 января 2009 года).

государственные средства будут использоваться для осуществления дальнейших вливаний капитала в государственные банки, эти суммы будут исключаться из расчета целевых показателей бюджетного дефицита по программе вплоть до величины, необходимой для достижения минимальных пруденциальных уровней капитала.

**22. В рамках программы будет решаться давняя проблема целевого кредитования через банковскую систему.** Это кредитование подрывало

конкуренцию между банками, повышало концентрацию секторного риска, уменьшало стимулы банков (и их заемщиков) к управлению рисками и делало банки в значительной степени зависимыми от государственного финансирования (депозитов и, в меньшей степени, капитала). В рамках программы правительство должно прекратить увеличение своих депозитов в государственных банках, а новые программы целевого



кредитования, финансируемые таким образом, утверждаться не будут. По мере погашения выданных целевых кредитов поступления будут возвращаться на счет правительства в НБРБ.

**23. Поэтапное прекращение целевого кредитования создаст условия для превращения банков в структуры, в большей степени ориентированные на рынок.** Официальные органы намерены привлечь к работе советника, который поможет им подготовить государственные банки к полной или частичной приватизации. Вместе с тем официальные органы Беларуси и персонал МВФ сходятся во мнении о том, что темпы приватизации во многом будут зависеть от преодоления глобальных проблем банковского сектора. В самом деле, потенциальные заинтересованные стороны обратились к официальным органам с просьбой приостановить обсуждение данных вопросов до тех пор, пока обстановка не нормализуется.

## Вставка 2. Стресс-тесты банковского сектора

Стресс-тесты, базирующиеся на результатах обновления ФСАП, построены на следующих допущениях: 1) 20-процентная девальвация белорусского рубля; 2) повышение процентных ставок на 500 базисных пунктов; 3) увеличение отношения необслуживаемых кредитов к совокупным кредитам на 10 процентных пунктов. Тесты основывались на данных по индивидуальным банкам по состоянию на конец июня 2008 года.

Из проведенных стресс-тестов можно сделать следующие выводы.

- Прямые последствия девальвации будут ограниченными, поскольку чистые открытые позиции банков невелики, доля кредитов, выраженных в иностранной валюте, мала, и большинство этих кредитов приходится на корпоративный сектор, ориентированный на экспорт. Однако качество кредитов может существенно понизиться вследствие макроэкономического спада и повышения процентных ставок (большинство кредитов привязано к ставке рефинансирования НБРБ).
- В то время как совокупный коэффициент достаточности капитала для всех однородных групп банков останется выше 8 процентов, он может упасть ниже 8 процентов для трех государственных банков и трех банков, принадлежащих иностранным владельцам. Для увеличения капитала этих трех государственных банков до минимального пруденциального уровня потребуются государственное вливание примерно 0,5 триллиона белорусских рублей (хотя эта величина, скорее всего, будет ниже, принимая во внимание существенную рекапитализацию банков в декабре 2008 года, которая не была учтена при проведении расчетов по стресс-тестам). Материнские иностранные банки должны будут произвести вливание капитала в свои дочерние банки в Беларуси на сумму примерно 0,2–0,3 триллиона белорусских рублей.
- Банки уязвимы перед лицом возможного массового изъятия вкладов или значительного сокращения внешнего финансирования. В результате внезапного снятия клиентами 20 процентов депозитов совокупный коэффициент текущей ликвидности, сопоставляющий активы и обязательства, до погашения которых остается менее одного месяца, может упасть с почти 100 процентов до менее 50 процентов. Коэффициент текущей ликвидности крупных банков может снизиться до 33 процентов (или  $\frac{1}{2}$  минимального обязательного норматива). Отзыв четвертой части обязательств перед нерезидентами может привести к падению текущей ликвидности трех банков, в том числе двух крупных банков, ниже минимального уровня.

Таблица. Беларусь. Результаты макроэкономических стресс-тестов

	Коэффициенты достаточности собственного капитала	
	Факт	Стресс-сценарий
Банковская система в целом	17,1	9,7
Крупные банки	15,9	8,3
Средние банки	17,3	9,8
Мелкие банки	39,4	34,4
Государственные банки	16,6	9,2
Иностранные банки	17,8	10,4
Частные банки	32,0	26,1



Таблица. Беларусь. Стресс-тесты ликвидности

Коэффициент текущей ликвидности (КТЛ) 3/	Совокупные коэффициенты ликвидности							Распределение индивидуальных коэффициентов ликвидности банков							
	Всего	Размер 1/			Собственность 2/			Число				Доля в совокупных активах			
		ВСЕ	К	С	М	ГБ	ИБ	ЧБ	0,5	0,5-1	1-2	2	0,5	0,5-1	1-2
<b>Базисный коэффициент (пруденциальный минимум: 70)</b>	97	93	102	146	89	110	157	0	0	9	19	0,0	0,0	64,4	35,6
<b>Внутренние изъятия</b>															
Изъятие 10% депозитов частного сектора	75	66	94	142	58	104	159	0	3	8	17	0,0	60,2	12,3	27,5
Изъятие 20% депозитов частного сектора	48	33	84	132	18	96	143	2	3	10	13	59,9	9,8	22,7	7,6
<b>Внешние изъятия</b>															
Отзыв 25% совокупных обязательств перед нерезидентами	83	80	76	139	79	89	148	1	2	11	14	1,2	59,9	26,6	12,2
Отзыв 50% совокупных обязательств перед нерезидентами	70	68	50	136	68	68	147	1	7	7	13	1,2	69,5	17,5	11,8

<sup>1</sup> Подгруппы по размеру: крупные банки (К), средние банки (С) и мелкие банки (М) с долей активов свыше 5 процентов, от 1 до 5 процентов и менее 1 процента соответственно.

<sup>2</sup> Подгруппы по форме собственности: государственные банки (ГБ), иностранные банки (ИБ) и внутренние частные банки (ВБ).

<sup>3</sup> Коэффициент текущей ликвидности представляет собой отношение ликвидных активов к ликвидным обязательствам, где срок погашения и тех и других не превышает одного месяца.

## Меры налогово-бюджетной политики

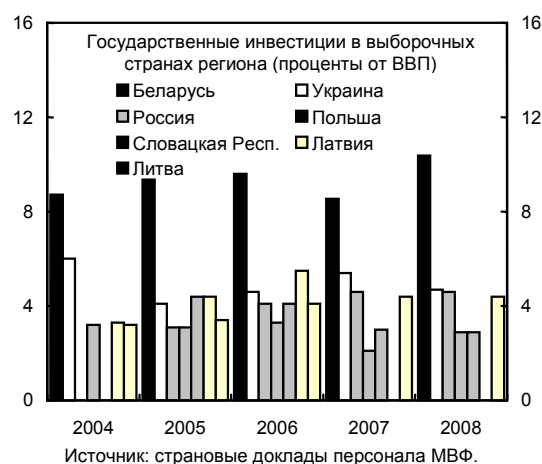
24. **Жесткая налогово-бюджетная политика необходима для сдерживания роста внутреннего спроса.** В то время как общий дефицит останется неизменным (на нулевом уровне), сокращение программ целевого кредитования приведет к уменьшению государственной поддержки экономики в размере 3 процентов ВВП. Официальные органы уже выпустили постановление о поправках к первоначальному бюджету центрального правительства на 2008 год, которые отражают целевой показатель нулевого дефицита (без учета затрат на рекапитализацию банков). Выполнение налогово-бюджетной программы будет отслеживаться по квартальным целевым показателям бюджетного дефицита центрального правительства.

25. **Меры по ужесточению налогово-бюджетной политики, которые в некоторых случаях распространяются на государственные предприятия, прямо направлены на замедление темпов роста инвестиций и потребления.**

- **Рост заработной платы** в бюджетном секторе и секторе государственных предприятий в 2009 году замедлится. С октября 2008 года по декабрь 2009 года общее повышение номинальной заработной платы составит не более 10 процентов, что несколько ниже темпов инфляции за указанный период, тогда как в первоначальных бюджетных планах предусматривалось повышение заработной платы примерно на 57 процентов за тот же период. Это приведет к бюджетной корректировке в размере 0,6 процента ВВП по сравнению с

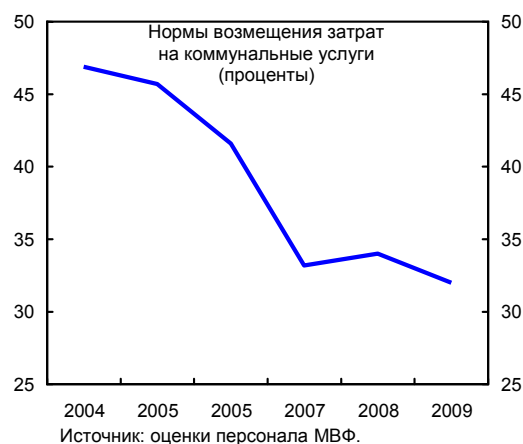
2008 годом. Повышение заработной платы на предприятиях с существенной долей государства в 2009 году будет ограничено 5 процентами. Положительный эффект такой политики выходит за рамки непосредственного воздействия на спрос: к концу 2009 года и в 2010 году (когда циклическое воздействие на производительность начнет снижаться) это ограничение должно будет способствовать повышению конкурентоспособности за счет снижения удельных затрат на рабочую силу.

- **Государственные инвестиции** будут ограничены. Нормы инвестиций в Беларуси были очень высокими относительно других сравнимых стран региона. В бюджете 2009 года предусмотрено снижение капиталовложений в номинальном выражении. Ожидается, что перед лицом финансовых ограничений, накладываемых денежно-кредитной программой, и при отсутствии доступа к международным



финансовым рынкам государственные предприятия также сократят свои инвестиции. В целом инвестиции по-прежнему будут оставаться на сравнительно высоком уровне по отношению к ВВП. Кроме того, целенаправленное ограничение в этой области окажет заметное содействие планируемой гибкости в области государственных финансов: отсрочивать проекты и возвращаться к ним в зависимости от наличия финансовых средств будет проще, чем в условиях осуществления регулярных расходов.

- **Субсидии** будут сокращены. Выявление возможностей экономии в рамках программ, которые прежде финансировались через государственные банки (процентные субсидии жилищному сектору и сельскому хозяйству, которые сохранятся в бюджете), займет некоторое время, и поэтому экономия в данной области, скорее всего, сможет быть получена лишь в 2010 году и в последующие годы. Что касается ближайшего будущего, то в пересмотренном бюджете объем субсидий будет сокращен примерно на 1 процент ВВП.



Учитывая жесткую политику в отношении заработной платы, официальные органы будут лишь очень постепенно переходить к увеличению возмещения затрат на жилищно-коммунальные услуги, в том числе отопление, но будут готовы ускорить корректировку цен, если позволят условия.

26. **Система социального обеспечения будет укреплена.** Уровень социальных расходов в Беларуси высок и достигает примерно 13,5 процента ВВП. Тем не менее, чтобы защитить наиболее уязвимые группы населения от последствий сокращения субсидий и экономического спада, будут увеличены помощь на оплату жилья для семей с тремя и более детьми, неденежные жилищные субсидии для семей с низкими доходами и пособия по безработице. Официальные органы Беларуси также обсуждают с Всемирным банком меры, направленные на снижение социальных рисков, которые могут возникнуть при замедлении темпов экономического роста и увеличении безработицы.

Расходы консолидированного бюджета на социальную политику, 2006–2009 гг.  
(проценты от ВВП)

	2006	2007	2008	2009
	Факт		пересмотр. бюджет	первонач. бюджет
Социальная защита	0,4	0,4	0,4	0,4
Пенсии	1,2	1,1	1,0	1,0
Пособия семьям, воспитывающим детей	0,1	0,0	0,0	0,0
Помощь безработным	0,1	0,1	0,1	0,1
Помощь в обеспечении жильем	0,4	0,6	0,5	0,7
ФСЗН Министерства труда и социальной защиты 1/	10,7	10,8	9,5	10,7
Другие вопросы социальной политики	0,6	0,5	0,5	0,5
<b>Всего социальная политика</b>	<b>13,4</b>	<b>13,5</b>	<b>12,0</b>	<b>13,5</b>

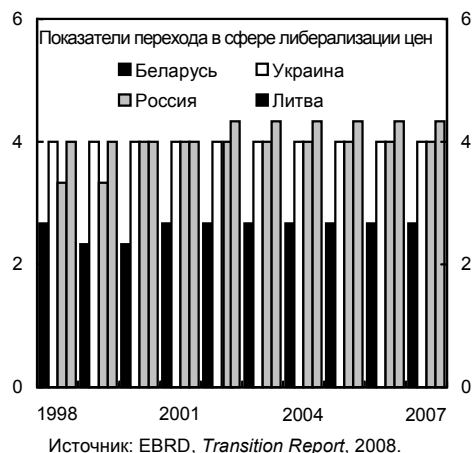
Источники: официальные органы и оценки персонала МВФ.

1/ Министерство труда и социальной защиты осуществляет управление рядом программ, финансируемых из его Фонда социальной защиты населения (ФСЗН). Эти программы включают пенсии по старости, по нетрудоспособности и по случаю потери кормильца, пособия по болезни и по беременности и родам, а также медицинские пособия работникам и их иждивенцам. Охват программ широк и не увязан с уровнем доходов получателей пособий.

27. **Учитывая неопределенность в отношении экономических перспектив и доступности финансирования, официальные органы готовы, по мере необходимости, вносить изменения в налогово-бюджетную программу.** При проведении обзоров программы будет рассматриваться более общая макробюджетная ситуация, в том числе то, обостряют ли сдвиги в соотношении частных сбережений и инвестиций необходимость в корректировках налогово-бюджетной программы или же создают возможности для таких корректировок. Допускается изменение направленности налогово-бюджетной политики с учетом дополнительного внешнего финансирования, если оно поступит во второй половине 2009 года, вплоть до достижения бюджетным дефицитом максимальной отметки в 1,8 процента ВВП, если позволят экономические условия.

## Прочие меры структурной политики

28. **Официальные органы Беларуси и персонал МВФ сходятся в том, что экономическая либерализация является приоритетной задачей и что она должна быть увязана во времени с реформами, направленными на макроэкономическую стабилизацию.** Беларусь существенно отстает от сравнимых стран с переходной экономикой в сфере либерализации цен. Это отрицательно сказывается на распределении ресурсов и экономической эффективности и, в частности, обуславливает затяжную и наносящую большой ущерб корректировку в ответ на экономические потрясения. Тем не менее, учитывая абсолютную необходимость провести сейчас снижение обменного курса, процесс либерализации цен следует разнести на период 2009–2010 годов, с тем чтобы снизить риски инфляционно-девальвационной спирали. Помимо упомянутых выше структурных мер в налогово-бюджетной сфере и финансовом секторе, к числу первоочередных мероприятий относится отмена к концу марта 2009 года целевых показателей заработной платы в долларовом выражении и снятие ограничения на рост цен, установленного на уровне 0,5 процента в месяц. Это позволит отменить меры ценового контроля, имеющие наиболее широкий охват, и повысить гибкость экономики в условиях нынешней нестабильности внешних условий.



29. **Официальные органы Беларуси и персонал МВФ также сходятся во мнении о необходимости уделять постоянное и пристальное внимание повышению роли частного сектора.** В данной области Беларусь отстает от сравнимых стран, и исправление ситуации в этом отношении улучшит среднесрочные перспективы экономического роста. Планы официальных органов Беларуси в данной сфере включают снижение искажающих и каскадных налогов с оборота, уменьшение регулятивного бремени, ложащегося на частные компании с небольшой долей участия государства, и продолжение усилий по приватизации государственных предприятий и банков.

## III. Методология программы

### Финансирование программы

30. **В период реализации программы Беларусь сталкивается с огромными потребностями в финансировании.** По оценкам персонала МВФ, в результате роста

цен на импортируемые энергоносители (в силу дальнейшего сокращения российских газовых субсидий) и погашений долга на общую сумму приблизительно в 3,1 миллиарда долларов США валовые потребности во внешнем финансировании в 2009 году составят примерно 10,7 миллиарда долларов США, а в 2010 году — примерно 9,5 миллиарда долларов США.

Потребности в финансировании по программе, 2008–2011 гг.  
(миллионы долларов США)

	2008	2009	2010	2011
Потребности в финансировании	-10 388	-10 575	-9 461	-9 696
Сальдо счета текущих операций (базисный вариант) 1/	-4 523	-7 478	-6 950	-6 950
Торговые кредиты (активы)	-1 400	-500	-200	-100
Погашение средне- и долгосрочных кредитов	-1 253	-716	-892	-1 144
Краткосрочные кредиты	-2 463	-2 397	-1 628	-1 516
Другие инвестиции (нетто)	-749	416	208	14
Источники финансирования	10 388	3 238	3 862	4 907
Счет операций с капиталом	120	125	190	148
ПИИ (нетто)	2 130	1 523	2 011	2 487
Портфельные инвестиции (нетто)	22	20	0	0
Торговые кредиты (обязательства)	1 375	750	650	200
Средне- и долгосрочные кредиты	2 392	1 282	2 127	2 221
Краткосрочные кредиты	2 397	1 628	1 516	1 869
Кредиты (активы, все секторы)	79	0	0	0
Ошибки и пропуски	503	250	250	250
Использование официальных резервов 2/	1 371	-2 339	-2 882	-2 268
Дефицит финансирования	0	-7 436	-5 599	-4 790
Корректировка счета текущих операций	0	4 361	4 674	4 790
Возможное двустороннее финансирование (Россия)	0	1 000	0	0
Оставшееся финансирование, требующее покрытия	0	2 075	925	0
Для справки:				
Счет текущих операций (программа)	-4 523	-3 116	-2 276	-2 160

Источник: расчеты персонала МВФ.

1 / Базисный дефицит счета текущих операций был оценен путем корректировки результата за 2008 год с учетом потрясений цен на энергоносители, а также потрясения, связанного с замедлением экономического роста в России.

2/ Показатель за 2008 год включает другие статьи финансирования.

**31. При нынешнем сокращении использования заемных средств во всем мире такие потребности в финансировании вряд ли удастся обеспечить за счет притоков капитала.** Прямые иностранные инвестиции замедлятся — несмотря на планы официальных органов выставить на продажу государственные активы, — поскольку потенциальные покупатели сами испытывают трудности с привлечением финансирования<sup>3</sup>. Выявленное двустороннее финансирование — второй транш

<sup>3</sup> Почти половина прогнозируемых в 2009 году поступлений в размере 2,75 процента от ВВП отражает платежи по приватизационной операции, полностью оформленной еще в 2008 году.

государственного займа, предоставленного Россией, — в 2009 году даст 1 миллиард долларов США. Поддержанная МВФ программа может стимулировать дополнительное финансирование со стороны ЕС и Всемирного банка, однако на данном этапе эти организации не готовы принять на себя жесткие обязательства. Что касается долга, то совокупный ожидаемый коэффициент пролонгации краткосрочных займов составляет 60–70 процентов<sup>4</sup>. В результате общий объем доступного внешнего финансирования на 2009 год составит лишь примерно 4,2 миллиарда долларов США<sup>5</sup>. Если допустить определенное улучшение финансового положения в мире в целом, к 2010 году острота этих проблем несколько уменьшится.

**32. Возникающий в итоге крупный дефицит финансирования может быть лишь частично восполнен за счет существенной внутренней корректировки и финансирования из других источников.** В соответствии с программным сценарием в 2009 году ожидается существенный сдвиг в позиции по счету текущих операций в размере приблизительно 4,4 миллиарда долларов США относительно базисного уровня. Однако в отсутствие финансирования со стороны МВФ официальные валютные резервы упадут гораздо ниже желаемого минимального уровня и покроют только 0,8 месяца импорта или треть объема краткосрочного долга.

**33. С учетом вышесказанного официальные органы обратились к МВФ с просьбой заключить договоренность о кредите «стэнд-бай» на срок в 15 месяцев и сумму в 1,618118 миллиарда СДР (418,77 процента квоты, или 2,5 миллиарда долларов США).** Финансирование МВФ должно покрыть остаток прогнозируемых потребностей в финансировании платежного баланса Беларуси на 2009 год. В 2010 году останется непокрытый дефицит финансирования в размере 500 миллионов долларов США, но его можно будет восполнить за счет средств последующего ЕФФ (на проведение структурных преобразований в Беларуси), а также за счет дополнительного финансирования или мер, определенных на протяжении следующего года. Финансирование МВФ в 2009–2010 годах будет использоваться для накопления валовых международных резервов Беларуси, с тем чтобы к моменту завершения программы они вновь достигли уровня, достаточного для покрытия более 90 процентов краткосрочных долговых обязательств и 2,25 месяца импорта товаров и услуг. Договоренность предусматривает применение процедур исключительного доступа и оценку (вставка 3) по четырем существенным критериям.

---

<sup>4</sup> Совокупный коэффициент пролонгации скрывает широкий разброс между различными категориями кредиторов. Например, коэффициент пролонгации для синдицированных займов считается равным всего лишь 25 процентам, вместе с тем ожидается, что банки смогут пролонгировать почти 85 процентов подлежащего погашению краткосрочного долга перед материнскими банками.

<sup>5</sup> Без учета финансирования, требуемого на покрытие накопления валовых международных резервов.

## **Потенциал погашения задолженности перед МВФ и финансовые риски программы**

34. **По мнению персонала МВФ, программа позволит Беларуси своевременно выполнять свои обязательства перед МВФ.** Несмотря на значительный запрошенный уровень доступа — согласно предложенной договоренности с Беларусью среднегодовой уровень доступа находится в 70-м процентиле всех случаев с высоким уровнем доступа, — уровень доступа с учетом других параметров в основном лежит ниже 50-го перцентиля. Высокий запрошенный уровень доступа относительно совокупного внешнего долга связан с низким объемом внешнего долга Беларуси и, учитывая отсутствие других непогашенных открытых позиций перед МВФ, уменьшает риски для МВФ. Вместе с тем объем непогашенного кредита МВФ, когда он достигнет своего пика в 2010 году, будет эквивалентен 30,5 процента валовых резервов Беларуси в 2010 году, что, в сочетании с крупными потребностями в финансировании в среднесрочной перспективе, создает весьма существенные риски. Выплаты в пользу МВФ достигнут своего максимального уровня в 2013 году, и на этот момент они будут находиться на умеренно высоком уровне величиной в 8 процентов от суммы резервов.

35. **Существуют значительные риски недостижения целей программы, которые можно компенсировать путем строгого выполнения программы и, при необходимости, принятия дополнительных мер.**

- **Официальные органы могут быть вынуждены выйти за границы коридора курса относительно своей валютной корзины.** Кроме всего прочего, резкие колебания курсов могут разрушить коридор, что приведет к неконтролируемой девальвации и значительному оттоку банковских депозитов и капитала<sup>6</sup>. Персонал полагает, что финансирование МВФ и строгое выполнение программы (в особенности целевых показателей ЧМР) должно помочь снижению рисков. Таким образом, по существу программа предполагает, что официальные органы будут в полной мере использовать гибкость, предоставляемую коридором, и смогут корректировать параметры, лежащие в основе нового курсового режима.
- **Развитие внешней экономической и финансовой ситуации является в высшей степени неопределенным.** Более резкое снижение деловой активности в странах, являющихся основными торговыми партнерами Беларуси, может повлечь за собой дополнительное ослабление счета текущих

---

<sup>6</sup> В этом смысле введение корзины делает Беларусь менее уязвимой по отношению к резким колебаниям курсов.

операций и новые проблемы с торговыми кредитами. Дальнейшее усугубление или большая продолжительность текущего процесса сокращения доли заемных средств на финансовых рынках вполне может уменьшить шансы на возврат доступа к рынкам. Определенный буфер могли бы обеспечить колебания обменного курса внутри валютного коридора. Однако ключевое значение будет иметь строгое выполнение целевых налогово-бюджетных показателей программы и обязательство по мере необходимости корректировать политику. Готовность официальных органов проводить более глубокие структурные реформы в контексте последующей договоренности ЕФФ также должно способствовать уменьшению рисков.

Беларусь. Предлагаемый доступ

	Предлагаемая догово-ренность	Случаи с высоким уровнем доступа 1/			Среднее
		Предлагаемая догово-ренность (процентиль)	20-й процентиль	80-й процентиль	
Доступ					
В миллионах СДР	1 618	14	2 318	12 984	8 619
Среднегодовой доступ, в процентах от квоты	335	70	119	445	276
Совокупный доступ в процентах от: 2/					
Фактической квоты	419	37	302	880	635
Валового внутреннего продукта	4,2	27	3	9	11
Валовых международных резервов	48	44	27	92	90
Экспорта товаров и нефакторных услуг	7,2	9	12	45	33
Импорта товаров и нефакторных услуг	6,7	8	12	59	34
Совокупного объема долга					
<i>В том числе: Государственного</i> 3/	47	88	7	30	20
Внешнего	17	82	6	17	13
Краткосрочного	28	42	20	107	97
M2	30	84	7	24	28

Источники: документы Исполнительного совета, база данных MONA и оценки персонала МВФ.

1 / Случаи с высоким уровнем доступа включают все имеющиеся данные на момент утверждения и при увеличении объема ресурсов по 33 запросам, направленным в Исполнительный совет с 1994 года и предусматривавшим использование оговорки об исключительных обстоятельствах или ресурсов СРФ. Случаи увеличения объема ресурсов, связанные с исключительным доступом, учитываются как отдельные наблюдения. При измерении объема доступа по отношению к различным параметрам, доступ включает увеличения объема ресурсов, а также ранее утвержденные и фактически предоставленные суммы. Показатели доступа округлены до ближайшего целого числа.

2/ Данные, использованные для расчета отношений, представляют собой фактические значения государственного и краткосрочного долга за год, предшествующий утверждению, и сделанный на момент утверждения программы прогноз всех остальных переменных для года, в котором была утверждена программа.

3/ Определяется как долг центрального правительства и долг, гарантированный центральным правительством.



### Вставка 3. Критерии исключительного доступа

**Исключительные потребности Беларуси в финансировании в основном объясняются серьезными потрясениями счета текущих операций, которые страна испытывает в настоящее время, что все больше усугубляется давлением на счет операций с капиталом.** В подобных случаях основы исключительного доступа МВФ требуют обоснования предлагаемого доступа по четырем приведенным ниже существенным критериям. При этом не обязательно должны выполняться все эти критерии, и Исполнительный совет имеет возможность гибкого подхода к предоставлению исключительного доступа в соответствии с оговоркой об исключительных обстоятельствах.

**По оценке персонала МВФ, ситуация в Беларуси отвечает критериям исключительного доступа.**

- **Критерий 1 — исключительное давление платежного баланса в части счета операций с капиталом.** В настоящее время Беларусь испытывает значительное давление на счет текущих операций из-за неблагоприятных изменений в условиях торговли и значительного снижения спроса на ее экспорт. Кроме того, ожидается, что более низкий коэффициент пролонгации банковских кредитов и слабые перспективы в отношении ПИИ приведут к значительному сокращению притоков капитала. Поддержка предложенной официальными органами программы стабилизации и восстановление позиции по резервам требуют финансирования МВФ в размерах, превышающих обычные уровни доступа.
- **Критерий 2 — устойчивость долговой ситуации.** Предварительные расчеты персонала МВФ указывают на высокую вероятность того, что уровень долга останется экономически приемлемым. Совокупный внешний долг, в 2008 году составлявший примерно 24 процента от ВВП, невелик. Кроме того, ограниченный доступ к долговому финансированию и существенная корректировка счета текущих операций будут способствовать удержанию долга Беларуси примерно на уровне 2008 года. Стандартные граничные тесты показывают, что долговая ситуация в Беларуси останется под контролем даже в случае 30-процентного обесценения национальной валюты. Уровень государственного долга Беларуси — менее 6 процентов от ВВП — пренебрежимо мал (приложение I).
- **Критерий 3 — доступ на рынки частного капитала.** Основными источниками финансирования Беларуси являются: привлечение двусторонних займов, доступ филиалов иностранных банков к средствам своих материнских банков и ПИИ. Беларусь не имеет доступа на международные финансовые рынки, хотя успешная реализация программы могла бы позволить Беларуси получить определенный доступ на рынки частного капитала к тому времени, когда наступит срок выполнения обязательств по выкупу перед МВФ. К этому моменту существенная корректировка счета текущих операций и ожидаемый подъем в странах, являющихся основными партнерами Беларуси по внешней торговле, должны поставить ее экономику на более прочное основание. Планируемые официальными органами меры по либерализации и программа ускоренной приватизации также должны помочь сформировать условия для увеличения ПИИ.
- **Критерий 4 — действенная программа реформ экономической политики.** Намеченная политика имеет серьезные шансы на успех. Официальные органы намерены предпринять активные меры политики, по большей части на начальном этапе программы, как предварительные меры, что продемонстрирует их приверженность избранному курсу и способность добиться поставленных задач. Вместе с тем необходимым условием успеха программы является ее строгое выполнение. Даже незначительное отклонение от предлагаемой политики значительно увеличит риски.

Беларусь. Потенциал погашения обязательств перед МВФ, 2008–2013 гг. 1/

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Операции по выкупу и сборы МВФ</b>					
В миллионах СДР	20,2	44,2	45,9	340,4	798,6
В миллионах долларов США	30,7	67,3	69,9	520,0	1 223,4
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	0,1	0,2	0,2	1,0	2,1
В процентах от общей суммы обслуживания долга 2/	2,2	4,0	3,5	18,1	29,1
В процентах от квоты	5,2	11,4	11,9	88,1	206,7
В процентах от валовых международных резервов	0,6	0,8	0,7	4,1	8,0
<b>Непогашенный кредит МВФ</b>					
В миллионах СДР	1 343,0	1 618,1	1 618,1	1 320,8	546,1
В миллионах долларов США	2 039,9	2 463,0	2 468,5	2 020,3	837,7
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	5,8	6,2	5,4	3,9	1,4
В процентах от квоты	347,6	418,8	418,8	341,8	141,3
В процентах от валовых международных резервов	39,2	30,5	23,8	16,0	5,5
<b>Справочные статьи:</b>					
Экспорт товаров и нефакторных услуг	34 941	39 787	45 426	51 480	57 940
Обслуживание долга	1 380	1 698	2 019	2 876	4 210
Квота (в миллионах СДР)	386,4	386,4	386,4	386,4	386,4
Квота (в миллионах долларов США)	586,3	587,6	588,8	590,3	591,9
Валовые международные резервы (в миллионах долларов США)	5 204	8 085	10 353	12 629	15 327
Долларов США за 1 СДР (в среднем за период)	1,517	1,521	1,524	1,528	1,532
Долларов США за 1 СДР (на конец периода)	1,519	1,522	1,526	1,530	1,534

Источник: расчеты персонала МВФ.

1/ Предполагается, что выкуп осуществляется по графику выполнения обязательств.

2/ Обслуживание долга включает проценты по всей сумме долга и погашение средне- и долгосрочного долга.

**36. Риски превышения показателей программы в основном связаны с тем, что недавний отток капитала сменится его притоком, а также с более высоким уровнем внешнего финансирования.** В этих случаях программа должна предусматривать некоторое дополнительное накопление резервов, а при наличии добавочного бюджетного финансирования — возможность известного смягчения направленности политики (до предельного уровня) после того, как появится достаточная уверенность в перспективах достижения стабильности.

### Мониторинг программы

**37. Программа будет охватывать 15 месяцев и будет финансироваться за счет ресурсов кредита «стэнд-бай».** Первое фактическое предоставление средств составит 517,798 миллиона СДР (800 миллионов долларов США), что отражает прогнозируемый крупный дефицит финансирования на ранних этапах реализации программы. Беларусь не соответствует тесту на наличие обстоятельств, позволяющих использовать ресурсы СРФ, поскольку в стране нет кризиса счета операций с капиталом. Ресурсы по договоренности «стэнд-бай», имеющие более продолжительный период выкупа, также в большей степени отвечают нуждам

Беларуси, учитывая весьма низкий исходный объем резервов (и время, которое потребуется для накопления резервов до приемлемых уровней).

Беларусь. График покупок в соответствии с предлагаемой договоренностью о кредите «стэнд-бай»

Дата	Сумма покупки 1/		Условия
	В миллионах СДР	В процентах от квоты	
12 января 2009 года	517,798	134,01	Утверждение Исполнительным советом договоренности о кредите «стэнд-бай»
15 мая 2009 года	275,080	71,19	Соблюдение установленных на конец марта 2009 года критериев реализации и завершение первого обзора
15 августа 2009 года	275,080	71,19	Соблюдение установленных на конец июня 2009 года критериев реализации и завершение второго обзора
15 ноября 2009 года	275,080	71,19	Соблюдение установленных на конец сентября 2009 года критериев реализации и завершение третьего обзора
15 февраля 2010 года	275,080	71,19	Соблюдение установленных на конец декабря 2009 года критериев реализации и завершение четвертого обзора
<b>Итого</b>	<b>1 618,118</b>	<b>418,77</b>	

Источник: расчеты персонала МВФ.

1/ Исходя из допущения о максимальном предлагаемом доступе.

**38. В поддержку своего запроса официальные органы обязались принять ряд предварительных мер.** К ним относятся: 1) девальвация белорусского рубля по отношению к доллару США на 20 процентов и изменение валютной привязки к доллару США на привязку к валютной корзине; 2) отмена верхнего лимита ставок по кредитам банков в белорусских рублях корпоративному сектору; 3) внесение поправок в соответствующее законодательство, запрещающих центральному правительству осуществлять дополнительные трансферты на свои депозитные счета в коммерческих банках; 4) утверждение бюджета центрального правительства на 2009 год с целевым показателем нулевого бюджетного дефицита (выполнено); 5) ограничение роста заработной платы для работников бюджетной сферы в ноябре 2008 года 5 процентами (выполнено). Во вставке 4 приводится логическое обоснование структурных условий, предлагаемых в рамках программы.

**39. Мониторинг программы будет осуществляться посредством ежеквартальных обзоров, а также по критериям реализации и структурным контрольным показателям.**

- Ожидается, что первый обзор программы будет завершен не ранее 15 мая 2009 года, а второй — не ранее 15 августа 2009 года.
- Количественные критерии реализации включают нижний лимит чистых международных резервов, верхний лимит чистых внутренних активов НБРБ и верхний лимит дефицита бюджета центрального правительства. В эти критерии

реализации будут вноситься коррективы с учетом — в зависимости от конкретных обстоятельств — внешней поддержки платежного баланса, внешней поддержки бюджета и поступлений от приватизации. Установлены текущие критерии реализации, предусматривающие отказ от накопления просроченной задолженности по внешним обязательствам, введения валютных ограничений, использования практики множественных обменных курсов и ужесточения ограничений на импорт.

- Укрепление финансового сектора поддерживают два структурных контрольных показателя: 1) наем консультанта для помощи в продаже акций ключевых государственных банков; 2) приведение практики классификации ссуд в соответствие с оптимальной международной практикой согласно рекомендациям ФСАП. Программа также содержит дополнительные структурные контрольные показатели, которые предусматривают отмену нормативного акта, устанавливающего общий верхний лимит месячного роста цен на уровне 0,5 процента, и отказ от создания любых новых внебюджетных фондов.

40. **Защитные механизмы.** В соответствии с положениями политики МВФ в отношении оценки защитных механизмов, НБРБ обратился с просьбой о добровольной оценке, которая была завершена 6 апреля 2004 года. Оценка выявила недостатки в системе защитных механизмов НБРБ, в частности, в сферах юридического обеспечения, финансовой отчетности и контроля. В связи с обращением Беларуси за помощью МВФ было начато проведение вторичной оценки защитных механизмов.

41. **Меры валютного контроля.** В контексте первого обзора персонал МВФ оценит, приводят ли установленные официальными органами меры валютного контроля, в том числе ограничения на предоплату импорта, к образованию валютных ограничений, подпадающих под действие раздела 2(а) Статьи VIII Статей соглашения МВФ, и обосновано ли временное утверждение таких ограничений Исполнительным советом.

42. **Хотя качество белорусской статистики вполне удовлетворительно для действенного мониторинга программы, некоторые недостатки могут затруднить такой мониторинг.** Озабоченность вызывают проблемы с отслеживанием внутренней просроченной задолженности по платежам, кроме заработной платы, пенсий и социальных пособий, поскольку частичный мониторинг в рамках жесткого бюджета на 2009 год может привести к накоплению внутренней просроченной задолженности. В контексте первого обзора будут обсуждаться потребности в технической помощи в области казначейских операций, и техническая помощь МВФ могла бы помочь устранить эти недостатки. Необходима также дальнейшая работа по более строгому согласованию расчетов дефицита с использованием данных о финансировании,

поступающих от НБРБ, и информации о доходах и расходах бюджета, предоставляемой Министерством финансов.

#### **Вставка 4. Обоснование предъявляемых структурных условий**

##### **Меры денежно-кредитной и курсовой политики**

В условиях, когда крупнейшим торговым партнером Беларуси является Россия, а объем ее финансовых операций в российских рублях и евро продолжает расти, узкий коридор привязки национальной валюты страны к доллару США вносит в платежный баланс значительную изменчивость, обусловленную колебаниями курса доллара относительно других ведущих мировых валют. Это, в свою очередь, может осложнить контроль над инфляцией или поставить под сомнение устойчивость валютной привязки (особенно с учетом низких уровней резервов). Для устранения этой проблемы программа в качестве предварительной меры предусматривает снижение курса белорусского рубля по отношению к доллару США на 20 процентов и введение его новой привязки к валютной корзине (A1, таблица 3 МЭФП).

##### **Меры политики в отношении банковского сектора**

Преимущественно государственный банковский сектор Беларуси функционирует не на рыночной основе, а крупные объемы целевого кредитования и верхние лимиты процентных ставок снижают стимулы банков к управлению рисками и подрывают их капитальную базу. Условия, предъявляемые в рамках программы, призваны скорректировать эти искажения и укрепить банковскую систему за счет прекращения притока новых ресурсов на финансирование целевого кредитования (A2, таблица 3 МЭФП), а две оставшиеся программы, финансировавшиеся в прошлом за счет таких депозитов, будут прекращены или включены в бюджет. Программа также содержит критерий реализации, предусматривающий отмену верхних ограничений на процентные ставки (A5, таблица 3 МЭФП), и контрольный показатель по найму советников для подготовки к приватизации некоторых крупных государственных банков (C1, таблица 3 МЭФП); обе эти меры будут способствовать переводу операций банковского сектора на рыночную основу. Классификация ссуд к концу сентября 2009 года будет приведена в соответствие с оптимальной международной практикой (C3, таблица 3 МЭФП).

##### **Налогово-бюджетная политика**

В целях обеспечения большей прозрачности налогово-бюджетной политики программа включает структурный контрольный показатель, требующий воздерживаться от создания каких-либо новых внебюджетных фондов (C4, таблица 3 МЭФП).

##### **Меры контроля заработной платы и цен**

Ряд мер ценового контроля и контроля над заработной платой мешают экономике Беларуси быстро и эффективно реагировать на потрясения. Учитывая их воздействие на доходы сектора крупных государственных предприятий, указанные меры повышают и налогово-бюджетные риски. Программа содержит контрольный показатель, предусматривающий отмену ограничения на месячный рост цен, которое является наиболее грубой и искажающей из существующих мер ценового контроля и контроля над заработной платой (C2, таблица 3 МЭФП).

#### IV. Оценка персонала МВФ

43. **Беларусь находится в тяжелой экономической ситуации из-за торговых и финансовых потрясений, накладывающихся на базовую уязвимость ее экономики.** Ухудшение условий торговли, падение спроса со стороны торговых партнеров, неблагоприятная динамика торгового кредита и сложности с привлечением внешнего рыночного финансирования, привели к сокращению и без того низких международных резервов. Темпы экономического роста замедлятся, и потребуются проведение корректирующих мер для снижения темпов роста спроса.

44. **Новая программа официальных органов, для которой они стремятся получить поддержку в рамках договоренности с МВФ, определяет стратегию выхода из текущей ситуации.** Сочетание корректировки обменного курса, фискальной консолидации и жесткой политики в области заработной платы должно уменьшить потребности, связанные с покрытием дефицита счета текущих операций; тогда как накопление резервов, переход к более устойчивому режиму обменного курса и сдвиг в сторону финансовой системы, основанной на рыночных принципах, приведут к устранению базовых факторов уязвимости экономики. Решительные действия по реализации программы должны способствовать тому, чтобы к 2010–2011 годам экономика вернулась на траекторию более высоких темпов роста.

45. **Переход к более устойчивой основе обменного курса будет способствовать адаптации экономики к новым условиям и защитит ее от текущих общемировых проблем.** Новая валютная корзина и более широкие коридоры помогут экономике перенести ряд внешних потрясений. Корректировка паритета, сопровождавшая этот переход, будет способствовать восстановлению конкурентоспособности и устранению внешних дисбалансов. В случае дополнительных потрясений важно будет использовать весь диапазон гибкости, которые предоставляет коридор, с тем чтобы не отступить от намеченной траектории накопления резервов.

46. **Денежно-кредитная политика должна будет обеспечить защиту нового режима обменного курса.** Повышение процентных ставок, которое предшествовало изменению курсового режима, и их последующая дополнительная корректировка в сторону повышения были верным подходом. Кроме того, после улучшения состояния платежного баланса Национальный банк будет лишь постепенно снижать процентные ставки и готов к дальнейшему их повышению, в случае если возникнет давление на новый режим. Отмена лимита на процентную маржу будет играть важную роль в ужесточении политики и в перспективе поможет улучшить управление рисками.

47. **Необходимо будет усовершенствовать основы поддержки ликвидности и платежеспособности финансового сектора.** Полная гарантия по депозитам заслуживает одобрения, и она поможет предупредить проблемы с ликвидностью,

однако любое фактическое предоставление ликвидности посредством выдачи необеспеченных кредитов должно сочетаться с усиленным надзором. Классификация необслуживаемых кредитов и создание резервов на покрытие возможных убытков по этим кредитам должны быть приведены в соответствие с оптимальной международной практикой. Капитализация банков должна тщательно анализироваться, и при необходимости должны использоваться существующие процедуры санации банков и государственные ресурсы.

48. **Критически важно будет избавить банковскую систему от целевого кредитования.** Потоки ресурсов от государства должны прекратиться, а финансируемые за счет такого кредитования программы должны быть включены в бюджет. НБРБ должен также прекратить свои собственные операции по выдаче целевых кредитов. Благодаря этому у банков (и их заемщиков) появятся более сильные стимулы к управлению рисками, а банки укрепят свои позиции по капиталу.

49. **Чтобы привести спрос в соответствие с ограничениями внешнего финансирования, следует ужесточить налогово-бюджетную политику.** Ключевым элементом такого ужесточения является намеченное сокращение целевого кредитования, но необходимы также сбалансированность бюджета центрального правительства и осмотрительная политика в области заработной платы в рамках более широкого государственного сектора. Персонал МВФ приветствует планируемый совместно с Всемирным банком пересмотр системы социальной защиты, призванный обеспечить защиту наиболее уязвимых групп населения от экономического спада и последствий повышения тарифов на коммунальные услуги. Если возникнут дополнительные ресурсы, то бюджетную политику можно будет смягчить, но при этом необходимо будет также обеспечить дополнительное накопление официальных резервов.

50. **Структурные реформы остаются приоритетной задачей, но с учетом сложных внешних условий потребуется осторожность в определении их последовательности.** Либерализация цен и заработной платы должна проводиться с некоторой отсрочкой после корректировки обменного курса. Программа усиления роли частного сектора — включающая сокращение масштабов деятельности органов государственного управления, дерегулирование и приватизацию — будет способствовать повышению темпов роста в среднесрочной перспективе и должна быть реализована, как только позволит рыночная конъюнктура.

51. **Исключительный уровень доступа в рамках предлагаемой договоренности (418,77 процента квоты) покрывает потребности в финансировании платежного баланса Беларуси, а открытая позиция МВФ при этом остается на приемлемом уровне.** Программа поможет Беларуси накопить безопасный уровень резервов (относительно которого открытая позиция МВФ по-прежнему будет оставаться на

допустимом уровне), а внешний долг должен остаться небольшим и экономически приемлемым. Программа официальных органов сопряжена с некоторыми рисками — в частности, связанными с проведением перехода к новому курсовому режиму, — однако их можно ограничить за счет строгого выполнения программы.

**52. Учитывая потребности в финансировании платежного баланса Беларуси и взвешенную политику, предложенную официальными органами, в том числе их готовность принять меры на случай непредвиденных обстоятельств в целях устранения рисков, персонал МВФ поддерживает просьбу официальных органов о договоренности в размере 1,618118 миллиарда СДР.**



Таблица 1. Беларусь. Выборочные экономические показатели, 2005–2010 гг. 1/

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	(годовые процентные изменения, если не указано иное)					
<b>Национальные счета и занятость</b>						
Реальный ВВП	9.4	10.0	8.2	10.5	1.4	2.3
Совокупный внутренний спрос	11.0	13.9	12.8	14.3	-2.2	1.3
Потребление	10.1	9.0	9.7	10.7	-0.7	1.4
Частное	15.0	13.0	13.3	14.0	-1.0	1.5
Государственное	0.4	-0.2	0.5	1.2	0.0	1.0
Инвестиции	13.3	26.2	19.5	21.4	-4.9	1.0
в т.ч.: в основные фонды	19.5	26.5	19.7	20.8	-5.0	1.0
Чистый экспорт 2/	0.1	-7.9	-0.8	-6.9	3.9	0.9
Потребительские цены						
На конец периода	7.9	6.6	12.1	13.7	11.5	8.0
Средние	10.3	7.0	8.4	14.9	15.7	6.1
	(в процентах от ВВП)					
<b>Внешний долг и платежный баланс</b>						
Счет текущих операций	1.4	-3.9	-6.8	-7.6	-5.4	-3.6
Торговый баланс	-1.7	-6.1	-9.1	-9.6	-8.6	-7.4
Экспорт товаров	53.3	53.7	54.3	57.2	52.5	54.1
Импорт товаров	-55.0	-59.8	-63.4	-66.8	-61.2	-61.5
Валовой внешний долг	17.0	18.5	28.0	25.3	32.4	33.9
Государственный 3/	2.6	2.3	6.6	5.9	11.8	13.1
Частный (банки и государственные предприятия)	14.4	16.3	21.5	19.4	20.6	20.8
<b>Сбережения и инвестиции</b>						
Валовые внутренние инвестиции	28.5	32.2	33.2	36.2	32.9	32.8
Государственные	9.4	9.6	8.6	11.2	8.0	9.5
Частные	19.1	22.6	24.6	25.1	24.9	23.3
Национальные сбережения	29.9	28.3	26.4	28.7	27.4	29.2
Государственные	8.7	11.0	9.0	10.7	8.3	8.8
Частные	21.2	17.2	17.4	18.0	19.2	20.4
<b>Финансы государственного сектора</b>						
Сальдо бюджета центрального правительства	-1.7	0.4	-0.6	-0.8	0.0	-1.0
Сальдо бюджета сектора государственного управления	-0.7	1.4	0.4	-0.5	0.3	-0.7
Доходы	47.4	49.1	50.0	52.2	48.9	48.5
Расходы	48.0	47.6	49.6	52.7	48.6	49.2
в т.ч.:						
Заработная плата	8.1	8.2	8.0	6.9	6.4	6.4
Субсидии и трансферты	9.0	9.0	10.6	10.6	9.6	8.8
Инвестиции	9.4	9.6	8.6	11.2	8.0	9.5
	(годовые процентные изменения, если не указано иное)					
Условия торговли	12.3	3.9	-2.5	8.7	-3.5	1.6
Реальный эффективный обменный курс	-0.1	-2.0	-4.4	-1.1	-4.8	-3.5
Официальные резервы (млн долларов США)	1,297	1,383	4,182	2,865	5,204	8,085
Официальные резервы (в месяцах импорта товаров и услуг)	0.9	0.7	1.6	0.8	1.7	2.3
Официальные резервы (в процентах от краткосрочн. долга)	39.3	31.6	56.8	33.5	62.2	91.5

Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

1/ Исходя из предпосылки о том, что обменный курс будет вновь привязан к корзине валют в пределах горизонтального коридора и будут немедленно приняты меры по сокращению внутреннего спроса.

2/ Вклад в рост.

3/ Валовой консолидированный долг государственного сектора (сектор гос. управления, центральный банк и гарантии, предоставленные нефинансовым государственным предприятиям).

Таблица 2. Беларусь. Налогово-бюджетные показатели и прогнозы, 2007–2010 гг. 1/  
(в миллиардах белорусских рублей, если не указано иное)

	2007	2008		2009				2010	
	Факт.	Бюдж.	Прогн.	Бюдж. дек.	Прогн. март	Прогн. июнь	Прогн. сент.	Прогн. дек.	
<b>1. Государственный бюджет (республиканский и местные)</b>									
Доходы	36 627	51 455	52 393	55 644	11 395	26 210	41 510	56 977	61 387
Подоходный налог с физических лиц	3 081	4 003	4 267	5 474	1 000	2 301	3 602	5 002	5 490
Налог на прибыль	3 837	6 113	6 054	6 873	1 405	3 231	5 057	7 024	7 421
НДС	8 670	11 357	11 701	14 424	2 798	6 435	10 337	13 988	14 543
Акцизы	3 046	4 014	4 117	4 293	939	2 159	3 468	4 693	4 852
Налог на имущество	1 519	1 988	2 103	1 208	485	1 116	1 758	2 425	2 405
Таможенные пошлины	6 281	10 730	10 746	12 286	2 393	5 503	8 674	11 964	13 406
Прочие	3 689	7 328	7 440	7 309	1 527	3 512	5 536	7 636	9 118
Доходы бюджетных фондов	6 504	5 922	5 965	3 777	849	1 952	3 077	4 244	4 151
Расходы (экон. классификация) 2/	37 240	53 125	53 393	58 768	10 996	25 810	40 410	56 977	63 050
Заработная плата	7 735	8 761	8 825	11 665	2 111	4 647	7 309	9 681	10 605
Отчисления в фонд социальной защиты	2 138	2 428	2 450	3 281	594	1 308	2 057	2 724	2 984
Товары и услуги	6 762	9 799	9 933	11 082	2 265	5 435	8 549	11 323	12 454
Проценты	389	767	812	1 033	365	799	1 217	1 738	1 144
Субсидии и трансферты	10 222	14 085	13 539	11 482	2 619	6 549	10 187	14 553	14 612
Капитальные расходы	8 220	13 146	14 251	11 866	1 819	4 796	7 423	12 127	15 771
в т.ч.: капитальные трансферты банкам	0	0	1 000	0	0	0	0	0	0
Чистое кредитование	1 775	1 014	1 030	439	206	515	721	1 031	1 661
Прочие	0	3 125	2 552	7 920	1 017	1 760	2 947	3 800	3 819
Сальдо (экон. классификация) 2/	-613	-1 670	-1 000	-3 124	400	400	1 100	0	-1 663
Меры реструкт. банков неденежн. характера	552	960	2 000	0	0	0	0	0	1 660
Чистое кредитование финансовых учреждений	1 725	4 212	4 280	...	...	...	...	...	...
Расширенное сальдо	-2 890	-6 842	-7 280	-3 124	400	400	1 100	0	-3 324
<b>2. Фонд социальной защиты населения</b>									
Доходы	11 422	14 416	14 259	17 022	4 282	8 565	12 847	17 130	19 149
Расходы	10 386	13 900	13 846	17 004	3 349	7 534	11 720	16 743	18 697
Сальдо (кассовое)	1 035	516	413	18	934	1 030	1 127	387	452
<b>3. Сектор государственного управления</b>									
Доходы	48 049	65 871	66 652	72 666	15 678	34 774	54 357	74 107	80 536
Расходы	47 627	67 025	67 239	75 772	14 344	33 344	52 130	73 720	81 747
Сальдо 3/	422	-1 154	-587	-3 106	1 334	1 430	2 227	387	-1 211
Расширенное сальдо сектора гос. управления	-1 855	-6 326	-6 867	-3 106	1 334	1 430	2 227	387	-2 872
<b>4. Финансирование (кассовое) 3/</b>									
Приватизация	2 495	2 245	1 285	1 412	1 656	1 711	1 766	1 820	3 279
Внешнее финансирование, чистое	3 091	2 180	2 136	2 565	2 650	2 650	2 650	2 650	2 650
Внутреннее финансирование, чистое	-3 732	1 901	3 446	-872	-5 639	-5 791	-6 642	-4 856	-3 057
Банковская система	-1 897	733	-629	-1 646	-3 000	-4 300	-5 300	-3 000	-5 500
Центральный банк (вкл. МВФ)	-3 985	-1 079	-2 435	-1 646	-3 000	-4 300	-5 300	-3 000	-5 500
Денежно-депозитн. банки (вкл. ФСН)	2 088	1 812	1 806	0	0	0	0	0	0
Небанковское	-1 835	1 168	4 075	774	-2 639	-1 491	-1 342	-1 856	2 443
5. Дефицит финансирования	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Для справки:</i>									
Условные обязательства (млрд белорусских руб.)	7 215	22 953	22 953	26 812	21 672	20 391	19 110	21 648	19 348
Гос. гарантии кредита комм. банков	7 215	9 547	9 547	11 152	7 638	5 728	3 819	5 728	1 909
Гос. гарантии депозитов населения	0	13 406	13 406	15 660	14 034	14 663	15 291	15 920	17 438
ВВП (трлн белорусских рублей)	96,1	126,4	127,7	147,6	151,6	151,6	151,6	151,6	166,0

Источники: Министерство финансов, СПФ и оценки персонала МВФ.

1/ Данные за 2008–2009 годы в колонках бюджета отражают утвержденные бюджеты официальных органов. Данные за 2009 год будут пересмотрены для отражения решения официальных органов добиться сбалансированного бюджета на 2009 год. Программа на 2009 год исходит из 5-процентного повышения базовой заработной платы в ноябре 2008 года и в мае 2009 года (последнее — если позволят условия).

2/ Включая изменения в величине просроченных платежей по статьям расходов.

3/ Фактические дефициты включают все расходы на закрытие года, произведенные в январе последующего года и соответствующую годовую бюджетную отчетность официальных органов. Дефицит включает произведенные в январе расходы на закрытие предыдущего года в составе того года, в котором они были фактически произведены.

Таблица 2. Беларусь. Налогово-бюджетные показатели и прогнозы, 2007–2010 гг. (окончание)  
(в процентах от ВВП, если не указано иное)

	2007	2008		Бюдж. дек.	Прогн. март	2009		Прогн. дек.	2010
	Факт.	Бюдж.	Прогн.			Прогн. сент.	Прогн.		
1. Государственный бюджет (республиканский и местные)	38,1	40,7	41,0	37,7	7,5	17,3	27,4	37,6	37,0
Доходы	38,1	40,7	41,0	37,7	7,5	17,3	27,4	37,6	37,0
Подходный налог с физических лиц	3,2	3,2	3,3	3,7	0,7	1,5	2,4	3,3	3,3
Налог на прибыль	4,0	4,8	4,7	4,7	0,9	2,1	3,3	4,6	4,5
НДС	9,0	9,0	9,2	9,8	1,8	4,2	6,8	9,2	8,8
Акцизы	3,2	3,2	3,2	2,9	0,6	1,4	2,3	3,1	2,9
Налог на имущество	1,6	1,6	1,6	0,8	0,3	0,7	1,2	1,6	1,4
Таможенные пошлины	6,5	8,5	8,4	8,3	1,6	3,6	5,7	7,9	8,1
Прочие	3,8	5,8	5,8	5,0	1,0	2,3	3,7	5,0	5,5
Доходы бюджетных фондов	6,8	4,7	4,7	2,6	0,6	1,3	2,0	2,8	2,5
Расходы (экон. классификация) 2/	38,8	42,0	41,8	39,8	7,3	17,0	26,7	37,6	38,0
Заработная плата	8,0	6,9	6,9	7,9	1,4	3,1	4,8	6,4	6,4
Отчисления в фонд социальной защиты	2,2	1,9	1,9	2,2	0,4	0,9	1,4	1,8	1,8
Товары и услуги	7,0	7,8	7,8	7,5	1,5	3,6	5,6	7,5	7,5
Проценты	0,4	0,6	0,6	0,7	0,2	0,5	0,8	1,1	0,7
Субсидии и трансферты	10,6	11,1	10,6	7,8	1,7	4,3	6,7	9,6	8,8
Капитальные расходы	8,6	10,4	11,2	8,0	1,2	3,2	4,9	8,0	9,5
в т.ч.: капитальные трансферты банкам	0,0	0,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистое кредитование	1,8	0,8	0,8	0,3	0,1	0,3	0,5	0,7	1,0
Прочие	0,0	2,5	2,0	5,4	0,7	1,2	1,9	2,5	2,3
Сальдо	-0,6	-1,3	-0,8	-2,1	0,3	0,3	0,7	0,0	-1,0
Меры реструкт. банков неденежн. характера	0,6	0,8	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Чистое кредитование финансовых учреждений	1,8	3,3	3,4	...	...	...	...	...	...
Расширенное сальдо	-3,0	-5,4	-5,7	-2,1	0,3	0,3	0,7	0,0	-2,0
2. Фонд социальной защиты населения	1,1	0,4	0,3	0,0	0,6	0,7	0,7	0,3	0,3
Доходы	11,9	11,4	11,2	11,5	2,8	5,7	8,5	11,3	11,5
Расходы	10,8	11,0	10,8	11,5	2,2	5,0	7,7	11,0	11,3
Сальдо (кассовое)	1,1	0,4	0,3	0,0	0,6	0,7	0,7	0,3	0,3
3. Сектор государственного управления	0,4	-0,9	-0,5	-2,1	0,9	0,9	1,5	0,3	-0,7
Доходы	50,0	52,1	52,2	49,2	10,3	22,9	35,9	48,9	48,5
Расходы	49,6	53,0	52,7	51,3	9,5	22,0	34,4	48,6	49,2
Сальдо 3/	0,4	-0,9	-0,5	-2,1	0,9	0,9	1,5	0,3	-0,7
Расширенное сальдо сектора гос. управления	-1,9	-5,0	-5,4	-2,1	0,9	0,9	1,5	0,3	-1,7
4. Финансирование (кассовое) 3/	1,9	5,0	5,4	2,1	-0,9	-0,9	-1,5	-0,3	1,7
Приватизация	2,6	1,8	1,0	1,0	1,1	1,1	1,2	1,2	2,0
Внешнее финансирование, чистое	3,2	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,6
Внутреннее финансирование, чистое	-3,9	1,5	2,7	-0,6	-3,7	-3,8	-4,4	-3,2	-1,8
Банковская система	-2,0	0,6	-0,5	-1,1	-2,0	-2,8	-3,5	-2,0	-3,3
Центральный банк (вкл. МВФ)	-4,1	-0,9	-1,9	-1,1	-2,0	-2,8	-3,5	-2,0	-3,3
Денежно-депозитн. банки (вкл. ФСН)	2,2	1,4	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Небанковское	-1,9	0,9	3,2	0,5	-1,7	-1,0	-0,9	-1,2	1,5
Для справки:									
Условные обязательства (млрд белорусских руб.)	7,5	18,2	18,0	18,2	14,3	13,5	12,6	14,3	11,7
Гос. гарантии кредита комм. банков	7,5	7,6	7,5	7,6	5,0	3,8	2,5	3,8	1,1
Гос. гарантии депозитов населения	0,0	10,6	10,5	10,6	9,3	9,7	10,1	10,5	10,5
ВВП (трлн белорусских рублей)	96,1	126,4	127,7	147,6	151,6	151,6	151,6	151,6	166,0

Источники: Министерство финансов, СПФ и оценки персонала МВФ.

1/ Данные за 2008–2009 годы в колонках бюджета отражают утвержденные бюджеты официальных органов. Данные за 2009 год будут пересмотрены для отражения решения официальных органов добиться сбалансированного бюджета на 2009 год. Программа на 2009 год исходит из 5-процентного повышения базовой заработной платы в ноябре 2008-го и в мае 2009 года (последнее — если позволят условия).

2/ Включая изменения в величине просроченных платежей по статьям расходов.

3/ Фактические дефициты включают все расходы на закрытие года, произведенные в январе последующего года и соответствующую годовую бюджетную отчетность официальных органов. Дефицит включает произведенные в январе расходы на закрытие предыдущего года в составе того года, в котором они были фактически произведены.

Таблица 3. Беларусь. Показатели внешней уязвимости, 2004–2008 гг.

	2004	2005	2006	2007	2008 Прогн.
Инфляция по ИПЦ (на конец года)	14.4	7.9	6.6	12.1	13.7
Объем экспорта товаров (процентное изменение)	15.2	-1.2	8.3	5.2	5.9
Объем импорта товаров (процентное изменение)	21.4	-3.1	21.7	7.2	16.8
Сальдо счета текущих операций (в процентах от ВВП)	-5.3	1.4	-3.9	-6.8	-7.6
Сальдо финансового счета (млрд долларов США)	1.1	0.0	1.7	5.3	2.6
<i>в т.ч.:</i>					
Прямые иностранные инвестиции	0.2	0.3	0.4	1.8	2.1
Торговые кредиты (чистая величина)	0.59	-0.55	0.16	0.69	-0.03
Официальные обязательства, чистые	-0.2	0.0	-0.1	2.1	0.6
Обязательства банковского сектора, чистые 1/	0.2	0.2	0.5	1.1	0.2
Валовые официальные резервы (млрд долларов США)	0.77	1.30	1.38	4.18	2.86
В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг	0.6	0.9	0.7	1.6	0.8
В процентах от широкой денежной массы	18.9	22.2	16.9	36.7	...
Валовой совокупный внешний долг (млрд долларов США)	5.0	5.1	6.8	12.5	15.1
В процентах от ВВП	21.8	17.0	18.5	28.0	25.3
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	31.6	28.4	30.8	45.5	39.3
Валовой краткосрочный внешний долг (млрд долларов США)	3.5	3.3	4.4	7.4	8.5
В процентах от совокупного внешнего долга	70.6	64.3	64.0	58.7	56.6
В процентах от валовых официальных резервов	455	254	317	176	298
Коэффициент обслуживания долга (в процентах) 2/	3.7	3.6	2.4	3.1	4.5
Повышение РЭОК (на базе ИПЦ, средн. за период)	-2.1	-0.1	-2.0	-4.4	-1.1
Коэффициент достаточности капитала (проценты)	19.0	19.0	17.3	15.5	...
Необслуживаемые ссуды (в процентах от общего объема)	2.8	1.9	1.2	0.7	0.7
Реальная широкая денежная масса (процентное изменение) 3/	26.0	31.8	30.6	24.9	...
Реальный кредит частному сектору (процентное изменение) 3/	40.8	37.7	43.5	36.0	...
Позиция банков по чистым иностр. активам (млрд долл. США)	...	0.3	0.2	0.2	...

Источники: официальные органы Беларуси и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Включая ссуды, наличные деньги, депозиты и другие потоки.

2/ Проценты плюс выплаты по средне- и долгосрочному долгу в процентах от экспорта товаров и услуг.

3/ С использованием ИПЦ в качестве дефлятора.

Таблица 4. Беларусь. Платежный баланс, 2007–2013 г. 1/

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	(миллионы долларов США)						
Счет текущих операций	-3 060	-4 523	-3 116	-2 276	-2 160	-2 758	-3 898
Торговый баланс (товары)	-4 071	-5 715	-4 929	-4 628	-5 114	-6 287	-8 119
По энергии и энергоносителям	-1 705	-2 007	-2 580	-2 502	-2 792	-2 387	-1 986
Без энергии и энергоносителей	-2 366	-3 708	-2 349	-2 126	-2 321	-3 900	-6 133
Экспорт	24 329	34 213	30 060	33 881	38 455	43 255	48 235
в т.ч. энергетический	8 278	11 902	7 477	9 174	10 383	11 252	11 896
Импорт	-28 400	-39 928	-34 988	-38 508	-43 569	-49 542	-56 354
в т.ч. энергетический	-9 983	-13 909	-10 057	-11 675	-13 175	-13 639	-13 882
Услуги	1 233	1 719	2 343	3 048	3 765	4 526	5 442
Поступления	3 254	4 245	4 882	5 907	6 970	8 225	9 705
Платежи	-2 021	-2 526	-2 539	-2 859	-3 205	-3 699	-4 263
Доход	-411	-629	-798	-961	-1 114	-1 350	-1 635
Чистые трансферты	189	103	267	264	302	354	414
Счет операций с капиталом	92	120	125	190	148	173	202
Финансовый счет	5 200	2 529	2 005	3 793	4 031	4 612	6 144
Совокупные ПИИ	1 770	2 130	1 523	2 011	2 487	3 277	3 955
Портфельные инвестиции, чистые	-39	22	20	0	0	0	0
Торговые кредиты, чистые	690	-25	250	450	100	100	100
Ссуды, чистые	3 541	1 151	-203	1 124	1 430	1 217	2 067
Прав-во и органы ден.-кред. регулирования, чистые	1 956	711	121	581	640	237	-279
Банки, чистые	966	229	-253	152	252	525	1 794
Другие секторы, чистые	619	211	-71	390	539	455	551
Другие инструменты (без просроч. платежей), чистые	-763	-749	416	208	14	18	22
Ошибки и пропуски	505	503	250	250	250	250	250
Общий баланс	2 737	-1 371	-736	1 957	2 268	2 276	2 698
Финансирование	-2 737	1 371	-2 339	-2 882	-2 268	-2 276	-2 698
Запас резервов	4 182	2 865	5 204	8 085	10 353	12 629	15 327
Дефицит финансирования для покрытия за счет МВФ или других источников	0		-3 075	-925	0	0	0
Для справки							
Резервы в месяцах импорта товаров и услуг	1,6	0,8	1,7	2,3	2,7	2,8	3,0
Резервы в процентах от краткосрочного долга	56,8	33,5	62,2	91,5	113,3	127,4	142,3
Реальный эффективный обменный курс (средн. за период), ("+" означает повышение)	-4,4	-1,1	-4,8	-3,5	0,0	0,0	0,0

Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

1/ Исходя из предпосылки о немедленном снижении курса и принятии мер по сокращению расходов.

Таблица 4. Беларусь. Платежный баланс, 2007–2013 г. 1/ (окончание)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	(проценты от ВВП)						
Счет текущих операций	-6,8	-7,6	-5,4	-3,6	-3,0	-3,3	-4,0
Торговый баланс (товары)	-9,1	-9,6	-8,6	-7,4	-7,1	-7,5	-8,3
По энергии и энергоносителям	-3,8	-3,4	-4,5	-4,0	-3,9	-2,8	-2,0
Без энергии и энергоносителей	-5,3	-6,2	-4,1	-3,4	-3,2	-4,7	-6,3
Экспорт	54,3	57,2	52,5	54,1	53,7	51,6	49,2
<i>в т.ч. энергетический</i>	18,5	19,9	13,1	14,6	14,5	13,4	12,1
Импорт	-63,4	-66,8	-61,2	-61,5	-60,8	-59,1	-57,5
<i>в т.ч. энергетический</i>	-22,3	-23,3	-17,6	-18,6	-18,4	-16,3	-14,2
Счет операций с капиталом и финансовый счет	11,8	4,4	3,7	6,4	5,8	5,7	6,5
Счет операций с капиталом	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2
Финансовый счет	11,6	4,2	3,5	6,1	5,6	5,5	6,3
Совокупные ПИИ	4,0	3,6	2,7	3,2	3,5	3,9	4,0
Портфельные инвестиции, чистые	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Торговые кредиты, чистые	1,5	0,0	0,4	0,7	0,1	0,1	0,1
Ссуды, чистые	7,9	1,9	-0,4	1,8	2,0	1,5	2,1
Прав-во и органы ден.-кред. регулирования, чистые	4,4	1,2	0,2	0,9	0,9	0,3	-0,3
Банки, чистые	2,2	0,4	-0,4	0,2	0,4	0,6	1,8
Другие секторы, чистые	1,4	0,4	-0,1	0,6	0,8	0,5	0,6
Другие инструменты (без просроч. платежей), чистые	-1,7	-1,3	0,7	0,3	0,0	0,0	0,0
Ошибки и пропуски	1,1	0,8	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
Общий баланс	6,1	-2,3	-1,3	3,1	3,2	2,7	2,8
Финансирование	-6,1	2,3	-4,1	-4,6	-3,2	-2,7	-2,8
Резервы ("-" означает увеличение)	-6,2	2,2	-4,1	-4,6	-3,2	-2,7	-2,8
Другие статьи финансирования (просроч. платежи)	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дефицит финансирования для покрытия за счет МВФ или других источников	0,0	0,0	-5,4	-1,5	0,0	0,0	0,0

Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

1/ Исходя из предпосылки о немедленном снижении курса и принятии мер по сокращению расходов.

Таблица 5. Беларусь. Показатели устойчивости банковского сектора, 2004–2008 гг.

	2004	2005	2006	2007	мар.08	июн.08	сен.08
<b>Достаточность капитала</b>							
Регулятивный капитал (в % от взвеш. по риску активов)	25,2	26,7	24,4	19,3	17,9	17,1	16,5
Регулят. кап. I уровня (в % от взвеш. по риску активов)	21,0	18,7	17,4	14,0	13,3	12,9	12,1
Совокупный капитал (в % от совокупных активов)	19,0	19,0	17,9	16,0	14,6	13,8	13,0
<b>Состав и качество активов</b>							
НОК (в % от общих кредитов)	2,8	1,9	1,2	0,7	0,7	0,7	0,6
Резервные фонды (в процентах от НОК)	32,4	48,4	51,3	61,5	59,1	58,7	60,9
НОК за вычетом рез. фондов (в % от регулят. капитала)	11,4	6,3	6,1	3,8	4,2	4,2	3,7
Кредиты в ин. валюте (в % от общих кредитов)	43,8	37,0	33,8	37,6	37,6	37,3	34,7
Кредиты гос. предприятиям (в процентах от итога) 1/	31,7	26,3	25,4	22,4	22,2	21,3	20,9
<b>Распределение кредитов по секторам (в процентах от итога)</b>							
Промышленность	35,9	29,7	27,3	26,9	26,9	26,2	25,8
Сельское хозяйство	12,6	13,4	14,6	14,4	14,8	14,7	15,3
Торговля	7,2	7,3	7,7	8,1	8,8	7,8	7,7
Строительство	2,1	2,0	2,2	2,7	2,7	3,1	3,6
Население	21,2	26,3	27,8	27,5	27,4	27,7	28,2
Прочие	21,0	21,4	20,4	20,4	19,4	20,5	19,4
<b>Рентабельность</b>							
Прибыль на активы (после налогов)	1,5	1,3	1,7	1,7	1,7	1,8	1,7
Прибыль на собственный капитал (после налогов)	7,8	6,8	9,6	10,7	11,3	11,9	12,0
Отнош. проц. маржи к валовому доходу	56,2	63,0	66,2	64,1	62,1	62,0	62,1
Непроцентные расходы к валовому доходу	64,2	65,1	60,9	55,3	55,4	54,8	54,4
<b>Ликвидность</b>							
Отношение ликвидных активов к совокупным активам 2/	27,7	30,4	24,1	22,6	24,7	21,9	20,7
Коэффициент непосредственной ликвидности 3/	64,9	117,8	128,9	104,1	115,8	110,9	н.а.
Коэффициент текущей ликвидности 4/	63,0	95,9	96,7	98,8	110,6	97,5	91,8
Отношение кредитов к депозитам	123,2	119,9	135,0	144,3	147,7	152,4	165,2
Отнош. валютных депозитов к совокупным депозитам	46,5	38,0	34,7	38,2	39,9	38,3	37,9
Отнош. валютных обязательств к совок. обяз-вам	51,4	44,6	41,2	44,7	46,6	44,5	40,8
<b>Рыночные риски</b>							
Чистая открытая валютная позиция (в % от капитала)	н/п	13,1	9,5	4,8	н/п	н/п	н/п
Доля частных ценн. бумаг в совок. активах	0,7	0,5	0,3	1,7	1,9	1,7	н/п

Источники: Национальный банк Республики Беларусь и оценки персонала МВФ.

1/ Государственные предприятия определяются как предприятия, принадлежащие государству на 100 процентов.

2/ Определение ликвидных активов было расширено с 1 января 2004 года и теперь включает все активы с остаточным сроком до погашения менее 1 месяца.

3/ Отношение активов до востребования к обязательствам до востребования.

4/ Активы/обязательства с остаточным сроком до погашения менее 1 месяца.

Таблица 6. Беларусь. Денежно-кредитный обзор, 2007–2009 гг.  
(в миллиардах белорусских рублей, если не указано иное; на конец периода)

	2007 дек.	2008 нояб.	2008 дек.	2009 март	2009 июнь	2009 сент.	2009 дек.
	Прогнозы						
Широкая денежная масса (M3)	24,506	28,645	28,190	26,889	28,751	31,701	32,412
Широкая денежная масса в бел. рублях (M2)	16,770	19,244	18,602	17,824	19,151	21,134	21,753
Наличные деньги вне банков	3,323	5,066	4,333	4,152	4,363	4,623	4,759
Депозиты в национальной валюте	12,415	13,299	13,232	12,678	13,721	15,333	15,783
Ценные бумаги в национальной валюте	1,032	879	1,037	993	1,067	1,178	1,212
Депозиты в иностранной валюте	7,670	9,242	9,451	8,928	9,463	10,431	10,522
Банковские ценные бумаги в ин. валюте	66	159	137	137	137	137	137
<b>Для справки: общий объем депозитов</b>	<b>20,085</b>	<b>22,541</b>	<b>22,683</b>	<b>21,607</b>	<b>23,184</b>	<b>25,764</b>	<b>26,304</b>
Чистые иностранные активы	6,388	5,538	3,621	5,572	4,950	4,210	4,140
в млрд долларов	2.97	2.61	1.65	2.58	2.30	1.95	1.92
ЧИА центрального банка	9,056	8,770	6,960	8,147	7,875	7,529	7,529
ЧИА денежно-депозитных банков	-2,668	-3,232	-3,339	-2,575	-2,926	-3,319	-3,389
Чистые внутренние активы	18,124	23,107	24,569	21,317	23,801	27,491	28,272
Чистый внутренний кредит	25,816	21,867	38,541	35,018	37,565	41,334	42,115
Чистый кредит сектору гос. управления	-5,822	-14,613	-10,509	-12,724	-14,004	-14,987	-12,670
Чистый кредит центр. правительству	-6,165	-14,973	-10,899	-13,133	-14,433	-15,433	-13,133
Требования к центр. правительству	4,363	4,878	6,937	6,937	6,937	6,937	6,937
Депозиты центр. правительства	10,528	19,851	17,070	20,070	21,370	22,370	20,070
Чистый кредит респ. и местн. органам упр.	343	...	390	409	429	446	463
Чистый кредит экономике	31,638	36,479	49,051	47,742	51,569	56,321	54,785
Чист. кредит нефин. гос. корпорациям	7,399	...	10,438	10,633	10,858	11,293	11,258
Требования к частному сектору	24,096	...	38,472	36,972	40,563	44,867	43,371
Требования к другим нефин. корпорациям	143	...	141	137	148	162	157
Другие статьи, нетто	-7,693	1,240	-13,973	-13,701	-13,763	-13,843	-13,843
Капитал	-8,299	...	-14,176	-14,176	-14,176	-14,176	-14,176
Другие чистые активы	606	...	203	475	413	333	333
Другие обяз-ва, не вкл. в шир. ден. массу	5	...	...	...	...	...	...

Источники: Национальный банк Республики Беларусь и оценки персонала МВФ.



Таблица 7. Беларусь. Счета органов денежно-кредитного регулирования, 2007–2009 гг.  
(в миллиардах белорусских рублей, если не указано иное; на конец периода)

	2007 дек.	2008 нояб.	2008 дек.	2009 март	2009 июнь	2009 сент.	2009 дек.
	Прогнозы						
Резервные деньги	6,896	7,591	6,904	6,889	7,323	7,763	7,905
Резервные деньги в белорусских рублях	6,876	7,573	6,902	6,886	7,320	7,760	7,903
Наличные деньги вне банков	3,323	5,066	4,333	4,152	4,363	4,623	4,759
Обязательные резервы	1,002	2,503	1,712	1,914	2,070	2,312	2,379
В национальной валюте	1,002	...	1,712	1,914	2,070	2,312	2,379
Срочн. депозиты, ценные бумаги НБРБ и депозиты небанк. учрежд.	2,550	4	856	820	887	826	765
Резервн. деньги не в бел. рублях	21	18	3	3	3	3	3
Чистые иностранные активы	9,056	8,770	6,960	8,147	7,875	7,529	7,529
(в млрд долларов)	4,21	4,14	3,23	3,78	3,65	3,49	3,49
Чистые иностранные активы (конвертируемые)	9,056	8,770	6,960	8,147	7,875	7,529	7,529
(в млрд долларов)	4,21	4,14	3,23	3,78	3,65	3,49	3,49
Иностранные активы	10,361	9,706	7,913	10,825	11,469	12,039	12,955
(в млрд долларов)	4,82	4,58	3,67	5,02	5,32	5,58	6,01
Иностранные обязательства	1,305	936	953	2,677	3,594	4,510	5,426
(в млрд долларов)	0,61	0,44	0,44	1,24	1,67	2,09	2,52
в т.ч.: кредит МВФ (млрд долларов)	0,0	0,0	0,0	0,8	1,2	1,6	2,1
Чистые внутренние активы	-2,159	-1,179	-56	-1,258	-552	234	376
Чистый внутренний кредит	-1,248	-429	579	-895	-127	738	881
Чистый кредит сектору гос. управления	-4,189	-7,506	-6,624	-9,624	-10,924	-11,924	-9,624
Чист. кредит местн. орг. упр-я и гос. предприятиям	0,0	-0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Чистый кредит центр. правительству	-4,189	-7,506	-6,624	-9,624	-10,924	-11,924	-9,624
Требования к орг. гос. управл. (кредиты и гос. ценн. бумаги)	1,652	1,598	1,597	1,597	1,597	1,597	1,597
Депозиты центр. правительства	5,841	9,104	8,220	11,220	12,520	13,520	11,220
Кредит экономике	2,941	7,078	7,202	8,728	10,797	12,662	10,505
Кредит банкам	1,804	5,366	5,319	6,758	8,739	10,516	8,272
Требования к банкам	1,804	5,366	5,319	6,758	8,739	10,516	8,272
В нац. валюте	1,555	5,055	5,010	6,448	8,429	10,207	7,962
В иностранных валютах	250	311	309	309	309	309	309
(в млн долларов)	0,12	0,15	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
Кредит небанковским учреждениям	1,137	1,711	1,883	1,971	2,058	2,146	2,233
Требования к частному сектору	1,107	...	1,872	1,960	2,047	2,135	2,222
Чистый кредит нефин. гос. предприятиям	22	...	1	1	1	1	1
Чистый кредит другим финансовым учреждениям	8	...	10	10	10	10	10
Другие статьи, нетто	-911	-751	-635	-363	-425	-505	-505
Эффект переоценки	-2	...	-185	271	-62	-79	0
<i>Для справки:</i>							
12-месячное процентное изм. шир. ден. массы в бел. рублях	35	15	11	7	0	3	17
12-месячное процентное изм. резервных денег	38	10	0	1	-5	1	14
12-месячное процентное изм. требований к частн. сектору	51	...	60	40	34	27	13
12-месячное процентное изм. требований к гос. предпр.	36	...	41	33	23	15	8
Скорость обращения денег	5,7	6,6	6,6	6,7	6,7	6,6	6,5
Мультипликатор шир. рублевой денежной массы	2,9	2,7	2,7	2,6	2,6	2,7	2,8
в т.ч.: отношение наличных денег к депозитам	0,20	0,26	0,30	0,30	0,30	0,28	0,28
Темпы роста реального ВВП (годовые)	...	...	8	5	2	-1	1
Инфляция по ИПЦ на конец периода (относ. предыдущ. года)	12	...	14	19	16	13	12
Государственные депозиты в комм. банках	4,686	10,747	8,849	8,849	8,849	8,849	8,849

Таблица 8. Беларусь. Среднесрочный сценарий, 2006–2013 гг.

(процентные изменения, если не указано иное)

	2006	2007	Прогнозы					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
Реальный ВВП	10.0	8.2	10.5	1.4	2.3	5.2	7.2	7.3
Реальный внутренний спрос	13.9	12.8	14.3	-2.2	1.3	4.6	8.3	8.7
Частное потребление	13.0	13.3	14.0	-1.0	1.5	5.0	9.0	9.0
Государственное потребление	-0.2	0.5	1.2	0.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Валовое накопление капитала	26.2	19.5	21.4	-4.9	1.0	5.6	10.3	11.3
Экспорт	8.2	6.7	6.2	3.2	2.2	5.6	6.0	6.1
Импорт	21.6	7.3	16.2	-3.1	0.5	4.5	8.0	8.7
Вклад в рост ВВП (в процентах)								
Реальный внутренний спрос	14.0	13.4	15.6	-2.5	1.4	5.0	8.8	9.4
Конечное потребление	6.6	7.0	7.9	-0.5	1.0	2.9	5.0	5.1
Валовое накопление капитала	7.5	6.4	7.7	-1.9	0.4	2.1	3.8	4.3
Чистый экспорт	-7.9	-0.8	-6.9	3.9	0.9	0.3	-1.7	-2.1
Дефлятор ВВП	10.7	12.1	20.2	17.1	7.1	8.7	9.1	9.1
Потребительские цены								
В среднем за период	7.0	8.4	14.9	15.7	6.1	7.7	7.5	7.2
На конец периода	6.6	12.1	13.7	11.5	8.0	7.5	7.5	7.0
Нефинансовый государственный сектор (в процентах от ВВП)								
Сальдо бюджета центр. правительства	0.4	-0.6	-0.8	0.0	-1.0	-1.3	-1.4	-1.5
Сальдо бюджета сектора гос. управления	-1.0	0.4	-0.5	0.3	-0.7	-0.3	-0.3	-0.3
Внешние показатели								
Счет текущих операций (в процентах от ВВП)	-3.9	-6.8	-7.6	-5.4	-3.6	-3.0	-3.3	-4.0
Торговый баланс (в процентах от ВВП)	-6.1	-9.1	-9.6	-8.6	-7.4	-7.1	-7.5	-8.3
Чистые ПИИ (в процентах от ВВП)	0.9	4.0	3.6	2.7	3.2	3.5	3.9	4.0
Валовой внешний долг (в процентах от ВВП)	18.5	28.0	25.3	32.4	33.9	31.9	29.7	29.2
Реальный эффект. обм. курс (на базе ИПЦ, процентное изменение в средн. за период)	-2.0	-4.4	-1.1	-4.8	-3.5	0.0	0.0	0.0
Потрясения условий торговли, в процентах от ВВП	1.6	-2.4	3.7	-1.1	-0.5	-0.8	0.2	0.1
Номинальный ВВП (трлн белорусских рублей)	79	96	128	152	166	190	222	260
Номинальный ВВП (млрд долларов США)	37	45	60	...	...	...	...	...

Источники: официальные органы Беларуси и оценки и прогнозы персонала МВФ.

Таблица 9. Беларусь. Основные рекомендации обновленной ФСАП

---

*Приоритеты*

1. Создать специализированное ведомство, которому будут переданы все гарантированные кредиты и связанные с ними депозиты.
2. Укрепить независимость Правления НБРБ и процессы банковского надзора.
3. Отменить верхние лимиты процентных ставок по рублевым кредитам корпоративному сектору.
4. Пересмотреть классификацию ссуд и требования к созданию резервов на покрытие возможных убытков по ссудам, так чтобы они отражали всю сумму необслуживаемых кредитов.

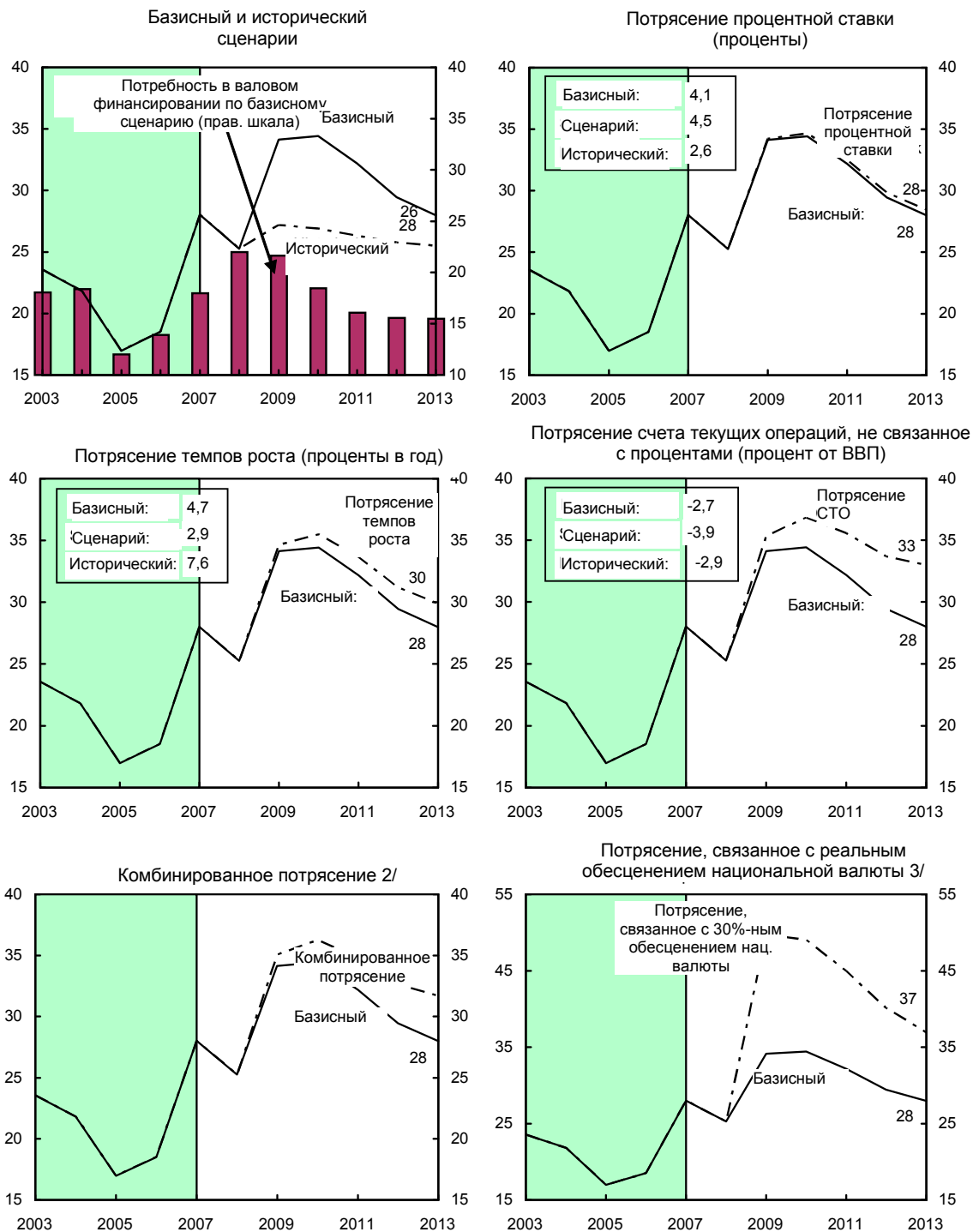
*Краткосрочная перспектива*

1. Привлечь квалифицированного опытного консультанта для помощи рабочей группе по приватизации «Беларусьбанка».
2. Перевести государственные депозиты из банков в НБРБ.
3. Предложить банкам размещение депозитов ГП на конкурентной основе.
4. Документально оформить систему оказания экстренной помощи для поддержания ликвидности.
5. Отменить требование обязательного перестрахования для местных страховых компаний.

*Среднесрочная перспектива*

1. Принять совместные основы и операционные руководящие принципы НБРБ/МФ в отношении урегулирования кризисов.
  2. Четко сформулировать правомочия НБРБ по приостановке выплаты дивидендов.
  3. Обеспечить правовую определенность в отношении последствий отзыва лицензий.
  4. Обеспечить повышение оперативности судопроизводства по делам о банкротстве.
  5. Укрепить ресурсы органов страхового надзора и надзора за рынком ценных бумаг.
  6. Разрешить частным страховым компаниям продавать продукты обязательного страхования.
  7. Принять общий закон о создании действенного органа регулирования в сфере ценных бумаг.
-

Рисунок приложения I.1. Беларусь. Устойчивость внешнего долга: граничные тесты сценария программы 1/ (внешний долг в процентах от ВВП)



Источник: оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные потрясения означают постоянные потрясения на  $\frac{1}{2}$  стандартного отклонения. Цифры в рамках — средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представляемом сценариях. Кроме того, показано историческое среднее значение переменной за десять лет.

2/ Постоянные потрясения на  $\frac{1}{4}$  стандартного отклонения применялись к реальной процентной ставке, темпам роста и сальдо счета текущих операций.

3/ Разовое реальное снижение курса на 30 процентов происходит в 2008 году.

Таблица I.1 приложения. Беларусь: основа для обеспечения устойчивости долговой ситуации внешнего сектора, 2003–2013 годы

(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактически					Прогноз						Стабилизир. долг сальдо счета тек. операц. без проц. платежей
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	
Базовый сценарий: внешний долг	23.6	21.8	17.0	18.5	28.0	25.3	32.4	33.9	31.9	29.7	29.2	-7.0
Изменение внешнего долга	-3.2	-1.7	-4.8	1.5	9.5	-2.8	7.1	1.5	-1.9	-2.2	-0.5	
Выявленные долгообразующие потоки (4+8+9)	-3.2	-0.4	-7.9	-0.2	0.0	2.2	2.4	-0.2	-1.9	-2.4	-1.7	
Дефицит счета текущих операций, исключ. проц. платежи	2.0	4.9	-1.8	3.5	6.3	6.7	4.3	2.3	1.8	2.1	2.8	
Дефицит баланса товаров и услуг	3.7	6.6	-0.7	4.1	6.3	6.7	4.5	2.5	1.9	2.1	2.7	
Экспорт	65.0	69.1	59.8	60.2	61.6	64.3	61.1	63.5	63.4	61.4	59.1	
Импорт	68.7	75.6	59.1	64.3	67.9	71.0	65.6	66.0	65.3	63.5	61.8	
Недолгообразующие потоки капитала (отрицат.)	-0.8	-0.6	-1.0	-1.0	-3.6	-3.2	-2.7	-3.1	-3.3	-3.7	-3.9	
Автоматическая динамика долга 1/	-4.3	-4.7	-5.1	-2.7	-2.7	-1.4	0.8	0.6	-0.3	-0.8	-0.7	
Фактор номинальных процентных ставок	0.4	0.4	0.3	0.4	0.6	0.8	1.2	1.3	1.2	1.2	1.1	
Фактор роста реального ВВП	-1.5	-2.1	-1.5	-1.4	-1.2	-2.2	-0.4	-0.7	-1.6	-2.0	-1.8	
Фактор изменения цен и обменного курса 2/	-3.2	-3.0	-3.9	-1.7	-2.0	...	...	...	...	...	...	
Остаточная статья, вкл. измен. вал. внешних активов (2-3) 3/	0.0	-1.3	3.0	1.7	9.5	-5.0	4.8	1.7	-0.1	0.2	1.2	
Отношение внешнего долга к экспорту (в процентах)	36.3	31.6	28.4	30.8	45.5	39.3	53.0	53.4	50.4	48.4	49.4	
Валовые потреб. во внеш. финансир. (в млрд долл. США) 4/	3.2	4.2	3.6	5.1	8.1	13.1	12.4	11.5	12.1	14.0	16.9	
В процентах ВВП	18.0	18.4	12.0	13.9	18.0	22.0	21.6	18.4	16.9	16.7	17.2	
Сценар. с ключ. перемен. на уровне истор. сред. значений 5/						25.3	25.8	26.5	26.1	25.9	26.3	-5.1
Ключ. макроэкономич. допущения в основе базового сценария												
	7.0	11.4	9.4	10.0	8.2	10.5	1.4	2.3	5.2	7.2	7.3	
Дефлятор ВВП в долл. США (изменение в процентах)	13.6	14.4	21.5	11.2	12.0	20.8	-5.6	7.1	8.7	9.1	9.1	
Номинальные внешние процентные ставки (в процентах)	1.9	1.9	2.0	2.7	3.8	3.9	4.4	4.4	4.1	4.3	4.4	
Рост экспорта (выраженного в долл. США, в процентах)	24.4	35.5	15.2	23.1	24.0	39.4	-9.1	13.9	14.2	13.3	12.5	
Рост импорта (выраженного в долл. США, в процентах)	25.0	40.4	3.9	33.1	28.0	39.6	-11.6	10.2	13.1	13.8	13.9	
Сальдо счета текущих операций, исключая процентные платежи	-2.0	-4.9	1.8	-3.5	-6.3	-6.7	-4.3	-2.3	-1.8	-2.1	-2.8	
Чистый недолгообразующий приток капитала	0.8	0.6	1.0	1.0	3.6	3.2	2.7	3.1	3.3	3.7	3.9	

1/ Выводится как  $[\tau - g - \tau(1+g) + ea(1+\tau)] / (1+g+\tau+g\tau)$ , помноженное на сумму долга в предыдущий период, где  $\tau$  - номинальная эффективная процентная ставка по внешнему долгу;  $g$  - изменение внутреннего дефлятора ВВП в долл. США;  $g$  - темпы роста реального ВВП,  $e$  - номинальное повышение курса (рост стоимости национальной валюты в долларах);  $a$  - доля долга, выраженного в национальной валюте, во всем внешнем долге.

2/ Фактор изменения цены и обменного курса определяется как  $[-\tau(1+g) + ea(1+\tau)] / (1+g+\tau+g\tau)$ , помноженное на сумму долга в предыдущий период.  $\tau$  повышается при росте стоимости национальной валюты ( $e > 0$ ) и возрастании темпов инфляции (на основании дефлятора ВВП)

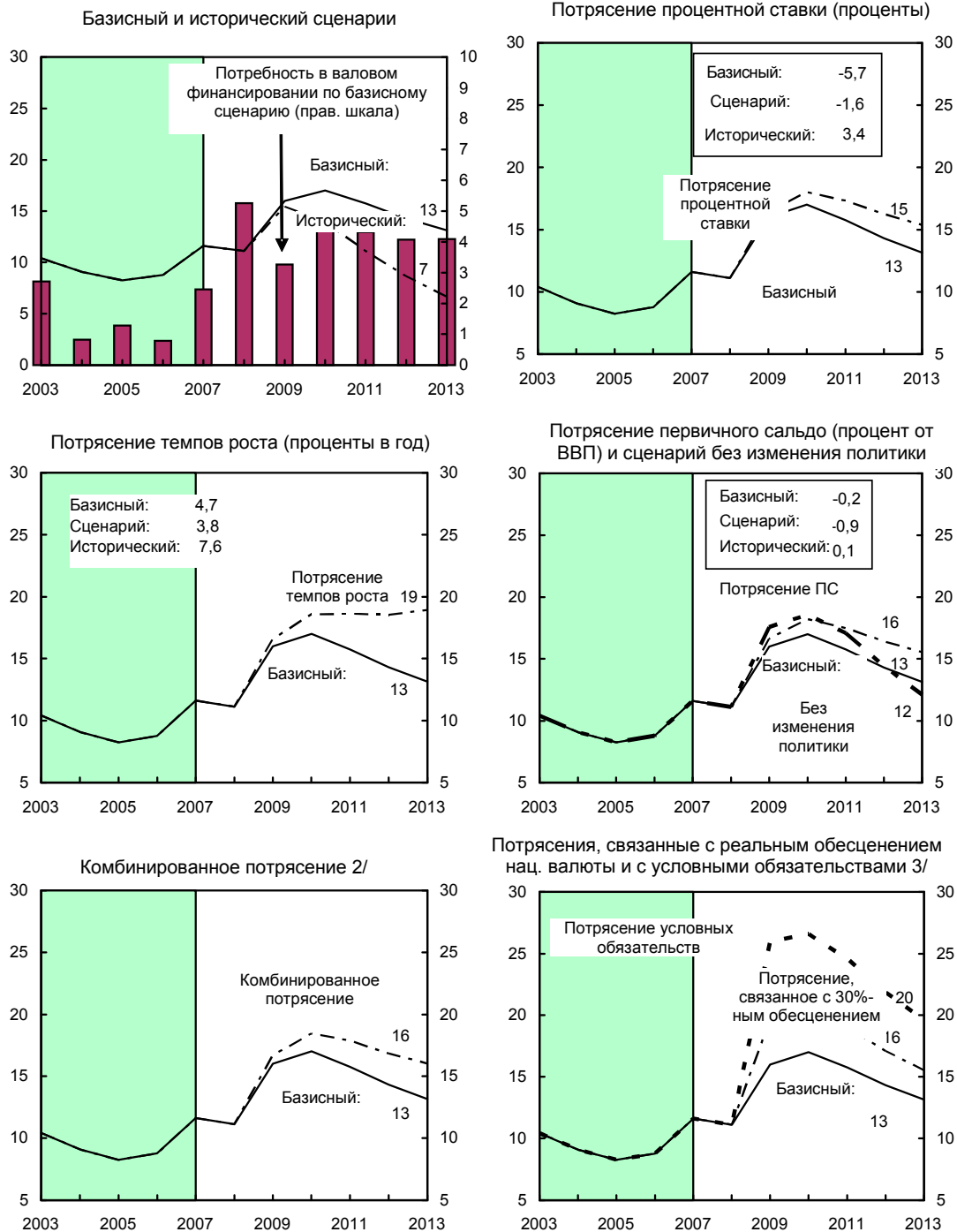
3/ Для целей прогноза данная строка включает последствия изменений цен и обменного курса.

4/ Определяется как дефицит счета текущих операций плюс амортизация средне- и долгосрочного долга, плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода. Несколько отличается от потребностей во внешнем финансировании в докладе персонала, так как включает официальные трансферты и обратные покупки у МВФ, но исключает увеличение портфельных и других инвестиционных активов.

5/ Ключевые переменные включают рост реального ВВП; номинальную процентную ставку; рост дефлятора в долларах; и как не связанный с процентами приток по счету текущих операций, так и недолгообразующий приток в процентах ВВП.

6/ Долгосрочное постоянное сальдо, стабилизирующее коэффициент задолженности, при допущении того, что ключевые переменные (рост реального ВВП, номинальная процентная ставка, рост дефлятора в долларах и недолгообразующий приток в процентах ВВП) остаются на уровне последнего прогнозного года.

Рисунок приложения I.2. Беларусь. Устойчивость государственного долга: граничные тесты сценария программы 1/ (внешний долг в процентах от ВВП)



Источник: оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные потрясения означают постоянные потрясения на  $\frac{1}{2}$  стандартного отклонения. Цифры в рамках — средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представляемом сценариях. Кроме того, показано историческое среднее значение переменной за десять лет.

2/ Постоянные потрясения на  $\frac{1}{4}$  стандартного отклонения применялись к реальной процентной ставке, темпам роста и первичному сальдо.

3/ Разовое реальное снижение курса на 30 процентов и 10-процентное потрясение ВВП для условных обязательств происходят в 2009 году, где реальное обесценение определялось как номинальное обесценение (измеряемое процентным снижением стоимости национальной валюты в долларах) за вычетом внутренней инфляции (на основе дефлятора ВВП).

Таблица I.2 приложения. Беларусь: основа для обеспечения устойчивости долговой ситуации государственного сектора, 2003–2013 годы

(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактически					Прогноз						Стабилизир. долг первич. сальдо 9/
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	
Базовый сценарий: долг государственного сектора 1/	10.4	9.1	8.3	8.8	11.6	11.1	16.0	17.0	15.8	14.3	13.2	-0.9
<i>В том числе:</i> выраженный в иностранной валюте	6.0	3.6	2.6	2.3	6.6	6.1	11.8	13.1	12.4	11.4	10.7	
Изменение долга государственного сектора	-1.2	-1.3	-0.8	0.5	2.8	-0.5	4.9	1.0	-1.2	-1.5	-1.2	
Выявленные долгообразующие потоки (4+7+12)	0.7	-1.5	-0.5	-3.2	0.7	0.2	-0.8	0.8	0.1	-0.2	0.2	
Первичный дефицит	1.3	-0.5	0.3	-1.8	-0.8	-0.2	-1.4	0.0	0.2	1.1	1.2	
Доходы и гранты	45.9	46.0	47.4	49.1	50.0	52.2	48.9	48.5	47.5	46.4	45.8	
Первичные (непроцентные) расхода	47.2	45.5	47.7	47.3	49.2	52.0	47.5	48.5	47.7	47.5	47.0	
Автоматическая динамика долга 2/	-2.1	-2.1	-1.9	-1.1	-1.1	-2.2	-0.6	-0.7	-1.3	-2.3	-2.1	
Фактор процентной ставки/дифференциала роста 3/	-2.9	-2.2	-1.9	-1.1	-1.1	-2.2	-0.6	-0.7	-1.3	-2.3	-2.1	
<i>В том числе:</i> фактор реальной процентной ставки	-2.3	-1.3	-1.2	-0.4	-0.5	-1.3	-0.5	-0.4	-0.5	-1.3	-1.2	
<i>В том числе:</i> фактор роста реального ВВП	-0.6	-0.9	-0.6	-0.7	-0.6	-0.9	-0.1	-0.3	-0.8	-1.0	-0.9	
Фактор снижения обменного курса 4/	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	...	...	...	...	...	...	
Другие выявленные долгообразующие потоки	1.6	1.1	1.1	-0.2	2.7	2.6	1.2	1.4	1.2	1.0	1.0	
Доходы от приватизации (отрицат.)	0.1	0.1	0.1	-1.2	2.0	1.0	1.2	0.4	0.2	0.0	0.0	
Признание косвенных 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, например, рекапитализацию банков)	1.5	1.1	1.1	1.0	0.7	1.6	0.0	1.0	1.0	1.0	1.0	
Остаточная статья, включая изменения активов (2-3) 5/	-1.9	0.2	-0.4	3.7	2.1	-0.7	5.7	0.3	-1.4	-1.3	-1.3	
Отношение долга государственного сектора к доходам 1/	22.7	19.7	17.4	17.9	23.2	21.3	32.7	35.1	33.2	30.8	28.7	
Валовые потребности в финансировании 6/	2.7	0.8	1.3	0.8	2.5	5.3	3.3	4.4	4.3	4.1	4.1	
В млрд долл. США	0.5	0.2	0.4	0.3	1.1	3.1	1.9	2.8	3.1	3.4	4.0	
Сценар. с ключ. перемен. на уровне истор. сред. значений 7/						11.1	15.4	13.9	11.1	8.7	6.7	-0.2
Сценар. отсут. измен. в политике (постоян. перв. сальдо) в 2008–2013 годах						11.1	17.6	18.6	17.1	14.4	12.1	-0.8
Ключ. макроэкономич. и нал.-бюдж. допущения в основе базового сценария												
Рост реального ВВП (в процентах)	7.0	11.4	9.4	10.0	8.2	10.5	1.4	2.3	5.2	7.2	7.3	
Средняя номинал. проц. ставка по государственному долгу (в процентах) 8/	5.3	6.4	5.2	5.5	5.6	7.3	12.2	4.7	5.6	0.0	0.0	
Сред. реал. проц. ставка (ном. ставка минус измен. дефл. ВВП, в процентах)	-25.4	-14.0	-16.0	-5.3	-6.5	-12.9	-4.8	-2.4	-3.1	-9.1	-9.1	
Ном. повыш. курса (рост стоим. нац. валюты в долл. США, в процентах)	-10.9	-0.6	0.8	0.6	-0.5	...	...	...	...	...	...	
Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	30.7	20.4	21.2	10.7	12.1	20.2	17.1	7.1	8.7	9.1	9.1	
Рост реал. первич. расходов (дефлирован. по дефлятору ВВП, в процентах)	14.7	7.5	14.9	9.1	12.5	17.1	-7.4	4.6	3.4	6.8	6.2	
Первичный дефицит	1.3	-0.5	0.3	-1.8	-0.8	-0.2	-1.4	0.0	0.2	1.1	1.2	

1/ Валовой долг сектора государственного управления (включая гарантии) и органов денежно-кредитного регулирования.

2/ Выводится как  $[(r - \pi(1+g) - g + \alpha\epsilon(1+r))/(1+g+\pi+g\pi)]$ , помноженное на коэффициент долга в предыдущий период, где  $r$  - процентная ставка;  $\pi$  - темпы роста дефлятора ВВП;  $g$  - темпы роста реального ВВП;  $\alpha$  - доля долга, выраженного в иностранной валюте;  $\epsilon$  - снижение номинального обменного курса (повышение стоимости национальной валюты в долл. США).

3/ Фактор реальной процентной ставки выводится на основании знаменателя в сноске 2/ как  $r - \pi(1+g)$ , а фактор реального роста - как  $-g$ .

4/ Фактор обменного курса выводится на основании числителя в сноске 2/ как  $\alpha\epsilon(1+r)$ .

5/ Для целей прогноза данная строка включает изменения обменного курса.

6/ Определяется как дефицит государственного сектора, плюс амортизация средне- и долгосрочного долга государственного сектора, плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.

7/ Ключевые переменные включают рост реального ВВП; реальную процентную ставку; и первичное сальдо в процентах ВВП.

8/ Выводится как номинальный процентный расход, поделенный на сумму долга в предыдущем периоде.

9/ Предполагается, что ключевые переменные (рост реального ВВП, реальная процентная ставка и другие выявленные долгообразующие потоки) остаются на уровне последнего прогнозного года.

Г-ну Доминику Стросс-Кану  
Директору-распорядителю  
Международный Валютный Фонд  
Вашингтон, округ Колумбия 20431  
19-я ул., СЕВЕРО-ЗАПАД, 700

Минск, 31 декабря 2008 года

Уважаемый г-н Стросс-Кан:

В прилагаемом Меморандуме об экономической и финансовой политике (МЭФП) приводится описание экономической политики и целей официальных органов Республики Беларусь на период до конца 2008 года и 2009-2010 годы. Исходя из потребностей нашего платежного баланса и нашей экономической политики, изложенной в МЭФП, мы просим утвердить кредит «стэнд-бай» в размере 1 618,118 млн СДР (418,77 процента нашей квоты, что эквивалентно 2,5 млрд долларов США) на период с января 2009 по март 2010 года. Мы полагаем, что представленная в МЭФП экономическая политика будет содействовать упорядоченной адаптации к внешним шокам, с которыми мы сталкиваемся в настоящее время, и устранению имеющихся уязвимых мест. Тем не менее, в нашей экономике останутся структурные проблемы, требующие продолжения работы над их решением, и мы, возможно, рассмотрим возможность обращения за поддержкой этой работы в рамках Механизма расширенного кредитования МВФ (ЕФФ).

Мониторинг программы будет осуществляться посредством регулярных обзоров, предварительных мер, количественных критериев реализации программы и индикативных целевых показателей, а также критериев реализации структурных реформ и структурных контрольных показателей. Первая часть средств в размере 517,798 млн СДР будет предоставлена после утверждения программы Исполнительным советом, вторая часть в размере 275,08 млн СДР – 15 мая 2009 года или после этой даты в зависимости от соблюдения установленных на конец марта критериев реализации программы и завершения первого обзора, а третья часть в размере 275,08 млн СДР – 15 августа 2009 года или после этой даты в зависимости от соблюдения установленных на конец июня критериев реализации программы и завершения второго обзора программы. Полный график предоставления средств (покупок) в рамках механизма и проведения обзоров реализации программы представлены в таблице 1 настоящего Меморандума. Количественные целевые показатели на конец марта 2009 года, конец июня 2009 года, конец сентября 2009 года и конец декабря 2009 года, а также непрерывно действующие критерии реализации программы представлены в таблице 2. Предварительные меры, критерии реализации структурных реформ и структурные контрольные показатели приведены в таблице 3.



Договоренности между властями Беларуси и персоналом МВФ в отношении количественных критериев реализации программы и структурных мер, описанных в данном Меморандуме, более детально изложены в Техническом меморандуме, прилагаемом к настоящему Меморандуму.

Помимо мер, указанных в настоящем МЭФП, правительство готово принимать дополнительные меры экономической политики, необходимые для обеспечения достижения целей программы. Мы будем консультироваться с Фондом о принятии новых мер политики и заблаговременно перед пересмотром политики, изложенной в настоящем меморандуме, в соответствии с принятой в МВФ политикой в отношении таких консультаций, а также будем предоставлять МВФ информацию, запрашиваемую для отслеживания прогресса в реализации программы. Мы также будем консультироваться с МВФ о нашей экономической политике по окончании срока действия настоящей договоренности в соответствии с политикой Фонда относительно таких консультаций.

Продолжая проводить политику прозрачности, мы даем согласие на публикацию настоящего письма, прилагаемого МЭФП и сопроводительных документов Исполнительного совета на веб-сайте МВФ.

С уважением

С.С.Сидорский,  
Премьер-министр  
Республики Беларусь

П.П.Прокопович,  
Председатель Правления  
Национального банка  
Республики Беларусь

## **БЕЛАРУСЬ—МЕМОРАНДУМ ОБ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ И ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКЕ**

### **I. ИСТОРИЯ ВОПРОСА**

1. **Республика Беларусь реализует модель социально-ориентированной рыночной экономики с целью повышения уровня благосостояния населения на основе быстрого роста ВВП и экономических реформ.** С 2002 года темпы роста ВВП в среднем составляли приблизительно 9 процентов, отражая значительное повышение производительности труда, снижение энергоемкости и высокий уровень инвестиций. Кроме того, развитию нашей экономики способствовали благоприятные изменения условий торговли, а также высокие темпы развития мировой экономики. Осмотрительное управление государственными финансами в сочетании с высокими темпами экономического роста позволили нам удерживать коэффициенты внешнего и внутреннего долга Беларуси на одном из самых низких уровней в регионе, в то время как социальные расходы и показатели социального благосостояния поддерживались на высоком уровне.

2. **Тем не менее, недавнее снижение экономической активности в мире поставило перед Беларусью серьезные задачи.** Цены на экспортируемые нами товары резко снизились, а спрос на нашу продукцию падает (по мере замедления темпов роста в странах – наших торговых партнерах). Эта проблема усугубляется задержками платежей за экспорт. Остаточный эффект быстрого роста спроса в Беларуси в предыдущие периоды и быстрое укрепление курса доллара США, к которому привязана наша валюта, усилят давление на наш торговый баланс. В то же время мы, как и большинство других стран, столкнулись с значительным ограничением доступа на кредитные рынки и более дорогим кредитом. До сих пор мы решали проблемы такой напряженности за счет использования наших валютных резервов, но оно может быть только временной ответной мерой, поскольку нам необходимо увеличивать объем наших резервов до более безопасного уровня (что и делалось по август включительно).

3. **Мы полагаем, что менее благоприятная внешняя конъюнктура не улучшится в 2009-10 годах, вызывая необходимость в корректировке экономики.** При общем замедлении темпов экономического роста в регионе мы столкнемся с продолжающимся снижением спроса на наш экспорт, что отрицательно скажется как на его объемах, так и на ценах. Эти изменения в еще большей степени усугубит повышение цены на импортируемый газ в 2009 году в соответствии с договоренностью, достигнутой с Россией в 2007 году. Несмотря на наши усилия по либерализации экономики и привлечению более значительного притока ПИИ, мы не ожидаем быстрого расширения нашего доступа к внешнему финансированию на рыночных условиях в 2009 году в связи с мировым кризисом. По этой причине потребности в исключительном финансировании на предстоящий период значительны. Мы намерены реализовать в рамках нашей программы решительные меры по корректировке и привлекать доступное финансирование со стороны частного сектора и

из официальных источников, однако, мы все же ожидаем, что в период по 2010 год разрыв финансирования составит 4 млрд долларов США. Учитывая недавно подписанное с Российской Федерацией соглашение о предоставлении кредита в размере 1 млрд долларов США в будущем году, остаточный разрыв финансирования составляет приблизительно 3 млрд долларов США.

## **II. ЦЕЛИ ПРОГРАММЫ**

4. **Наша программа, за поддержкой которой мы обращаемся, нацелена на минимизацию воздействия неблагоприятных внешних факторов, адаптацию нашей экономики к новым условиям и ослабление уязвимости в случае будущих внешних шоков.** Это будет достигнуто при помощи как немедленных действий, направленных на решение наших наиболее актуальных проблем, так и мер по управлению совокупным спросом для решения проблем несбалансированности счета текущих операций (в сочетании с соответствующими мерами по обеспечению социальной защиты наиболее уязвимых слоев населения). Для предотвращения возникновения будущих рисков будут предприняты шаги по повышению уровня международных резервов НБРБ, снижению степени жесткости нашего курсового режима (механизма курсообразования), обеспечению стабильности финансового сектора и установлению более уместных целевых показателей по заработной плате.

5. **Учитывая прогнозируемое развитие остальной части Восточной Европы, мы ожидаем замедления роста нашей экономики в 2009 году.** В формулировании нашей программы мы исходили из консервативных предположений относительно перспектив привлечения внешнего финансирования. Для удержания дефицита счета текущих внешнеэкономических операций на таком уровне, который можно профинансировать, необходимо будет существенно замедлить рост спроса. В этой связи неизбежно сдерживание роста заработной платы и инвестиций. Мы полагаем, что повышение конкурентоспособности отчасти компенсирует снижение спроса, что даст на нетто-основе умеренные темпы роста на уровне приблизительно 1-2 процента и резкое снижение дефицита счета текущих операций, который составит 5½ процента ВВП. Инфляция постепенно снизится по сравнению с нынешним уровнем; мы ожидаем, что к концу 2009 года ее уровень упадет до 1½ процентов. Мы работаем над привлечением дополнительного финансирования и, в случае его поступления или более умеренных, чем прогнозировалось, внешних шоков, перспективы нашего экономического роста могут улучшиться.

6. **Мы ожидаем оживления экономики в среднесрочной перспективе по мере того, как проходят последствия глобальных шоков в регионе, но готовы гибко реагировать на изменения в экономике.** Темпы роста должны восстановиться, вернувшись к своему потенциальному уровню к 2011 году, а инфляция должна снизиться до однозначных чисел к концу 2010 года. Мы предполагаем, что дефицит счета текущих операций будет умеренным, а при увеличении притока капитала в 2010 году ожидается накопление значительных резервов. При этом мы также полагаем, что

реализация нашей структурной политики (которая рассматривается ниже), в том числе снижение налоговой нагрузки, ускорение приватизации и либерализация цен, создает значительный потенциал для ускорения темпов роста и может содействовать привлечению дополнительного внешнего финансирования. В этом случае мы будем стремиться к ускорению накопления резервов и можем также рассмотреть возможность проведения менее ограничительной налогово-бюджетной политики. Макроэкономическая программа и меры экономической политики на 2010 год будут предложены в ходе второго обзора.

### III. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА НА 2009 ГОД

#### A. Денежно-кредитная политика и курсовая политика

7. **Ключевым элементом нашей программы является введение более прочного курсового режима .** Мы будем по-прежнему использовать обменный курс в качестве номинального якоря, но при этом перейдем к привязке курса к корзине валют при расширении коридора ( $\pm 5$  процентов) колебаний курса вокруг паритетного значения корзины. Мы намерены осуществлять гибкий подход к использованию коридора, допуская снижение обменного курса по отношению к центральному курсу в случае возникновения риска невыполнения показателя по наращиванию чистых международных резервов (ЧМР). В нашу корзину войдут доллар США, евро и российский рубль с равными весами по одной трети. Мы ожидаем, что новое паритетное значение будет соответствовать нашим экономическим детерминантам (введение этого нового режима является **предварительной мерой** для нашей программы). Этот новый режим поможет нам справиться с шоками в сложных внешних условиях.

8. **Денежно-кредитная политика будет готова поддерживать новый валютный коридор и будет формулироваться в соответствии с нашим целевым показателем инфляции ИПЦ на уровне 11½ процента на конец 2009 года.** В соответствии с обеими этими целями мы будем удерживать положительные реальные процентные ставки НБРБ. Мы будем регулярно корректировать ставку рефинансирования и другие наши ставки, определяемые денежно-кредитной политикой, на основе уточненных прогнозов инфляции. С тем чтобы повысить эффективность воздействия нашей политики на ссудные ставки (и стимулировать совершенствование банками их управления рисками), мы отменим потолок процентных ставок для кредитов в (белорусских) рублях, выдаваемых банками корпоративному сектору (**предварительная мера**). Мы приведем Основные направления денежно-кредитной политики НБРБ в соответствие с нашими намерениями в сфере экономической политики, в частности, наш индикативный целевой показатель денежной базы (который был рассчитан в соответствии с прогнозируемыми номинальными доходами, но при небольшом увеличении скорости обращения). Нижний предел наших чистых международных резервов и верхний

предел чистых внутренних активов НБРБ станут **количественными критериями реализации** программы.

## **В. Политика в отношении финансового сектора**

**9. Мы уже приняли ряд мер, направленных на поддержание стабильности финансовой системы, и до настоящего времени они были действенными, однако, усматриваем необходимость в некоторых усовершенствованиях.**

- Для дальнейшего укрепления доверия вкладчиков к банкам 4 ноября 2008 года Президентом был подписан и немедленно вступил в силу Декрет № 22, который в полном объеме обеспечивает гарантии по депозитам физических лиц. Кроме того, недавно принятый закон о страховании вкладов (вступивший в силу с 1 января 2009 года) устанавливает более прочную правовую основу, исходя из которой новое Агентство по страхованию вкладов в состоянии обеспечить более равные условия для банков и соблюдение установленных сроков компенсации депозитов в случае прекращения деятельности банка.
- Мы осознаем, что предоставление банкам поддержки ликвидности без залогового обеспечения должно оставаться поистине исключительной мерой и после разрядки сложившейся в настоящее время напряженности такая поддержка ликвидности будет, как правило, предоставляться при наличии высококачественного залога. Кроме того, чтобы обеспечить надлежащее ограничение поддержки ликвидности банков и предотвратить непреднамеренное превращение поддержки ликвидности банков в финансирование неплатежеспособных учреждений, НБРБ будет осуществлять усиленный мониторинг и надзор за банками, использующими новый механизм необеспеченного залогом кредитования или любую другую исключительную форму финансирования. В частности, банки, пользующиеся данным механизмом на протяжении длительного периода времени, будут чаще проверяться на местах и некоторые виды их деятельности будут ограничены (например, индивидуальными пруденциальными нормативами для отдельных банков).
- Для обеспечения достаточной капитализации государственных банков мы ассигновали дополнительные бюджетные средства в их уставные фонды в размере 3 триллионов рублей. В настоящее время мы не планируем осуществлять рекапитализацию каких-либо банков в 2009 году. Все иностранные банки, работающие в Беларуси, подтвердили свои обязательства поддерживать достаточный уровень капитализации для финансирования ожидаемого в 2009 году уровня кредитования. При возникновении вопросов, связанных с капитализацией частных банков, мы будем в случае необходимости использовать имеющиеся возможности, включая проведение переговоров с

акционерами банков, ликвидацию и национализацию банков (опираясь на ресурсы правительства) для оперативного решения таких вопросов.

- Мы намерены облечь в официальную форму институциональную основу разработки мер для преодоления потенциального финансового кризиса. Мы примем и будем выполнять меморандум о договоренности между Министерством финансов, Министерством экономики, НБРБ и новым Агентством по страхованию вкладов. Этот меморандум определит роли и полномочия различных ведомств, а также изложит практические руководящие принципы координации и обмена информацией.
- В соответствии с рекомендациями миссии ФСАП к концу сентября 2009 года мы приведем нашу классификацию кредитов и требований к резервированию в соответствие с оптимальной международной практикой, возможно, используя с этой целью техническое содействие Департамента денежно-кредитной политики и рынков капитала МВФ (**структурный контрольный показатель**). Кроме того, мы введем требование к банкам по созданию резервов по кредитам группы I (в размере 0,5 процента таких кредитов).<sup>7</sup>

10. **Ключевым вопросом нашей повестки дня в финансовом секторе является перевод программ целевого кредитования в бюджет.** Это создаст стимул для банков к обновлению их оценки рисков и методов управления. В частности в наши намерения входит следующее.

- Внести поправки в соответствующее законодательство<sup>8</sup>, которое запретит центральному правительству и местным органам управления перечислять любые дополнительные суммы на свои депозитные счета в коммерческих банках, как на краткосрочной, так и долгосрочной основе (**предварительная мера**). Оставшаяся сумма этих депозитов будет возвращена на счета в НБРБ в соответствии с графиком погашения соответствующих кредитов. Какое-либо финансирование двух оставшихся действующих проектов «О строительстве молочно-товарных ферм» (Указ Президента № 332 от 13 июня 2008 года) и «О некоторых вопросах государственного концерна Беллегпром» (Указ Президента № 282 от 19 мая 2008 года), которое не было полностью завершено, прекращено с 19 декабря 2009 года. Финансирование этих проектов возобновится только после их перевода в бюджет. Мы не будем утверждать новые программы

---

<sup>7</sup> Ссуды делятся на пять групп. К группе I относятся качественные или стандартные кредиты.

<sup>8</sup> Соглашение №447/Д от 28 ноября 2006 года «О размещении депозитов в белорусских рублях Министерством финансов Республики Беларусь в Национальном банке Республики Беларусь».

целевого кредитования за счет депозитов бюджета (**структурный контрольный показатель**).

- НБРБ постепенно прекратит свое участие в целевом кредитовании других секторов экономики (нефинансовых организаций). В 2009 году мы ограничим рост таких кредитов суммой в 350 миллиардов рублей. Начиная с 2010 года НБРБ прекратит предоставление новых кредитов нефинансовым организациям.

11. **Мы также начнем процесс приватизации крупных банков, принадлежащих государству.** В настоящее время ведется поиск стратегического инвестора для продажи контрольного пакета акций двух государственных банков (ОАО «Белпромстройбанк» и ОАО «Белинвестбанк») и миноритарного пакета АСБ «Беларусбанк» и ОАО «Белагаропромбанк», как только позволят условия рынка. К концу августа 2009 года мы привлечем на конкурсной основе квалифицированного, опытного консультанта с хорошей репутацией для оказания помощи в подготовке государственных банков к частичной или полной приватизации (**структурный контрольный показатель**). Цель будет заключаться в привлечении стратегических инвесторов, способных обеспечить передачу ноу-хау и технологий, а также надежную финансовую поддержку.

### С. Налогово-бюджетная политика

12. **Мы намерены сбалансировать бюджет центрального правительства в 2008 и 2009 годах, за исключением операций по рекапитализации банков (до уровня минимальных нормативных требований).** Бюджет 2009 года будет основан на консервативных макроэкономических предположениях. Учитывая прекращение целевого кредитования через банки, в 2009 году общее государственное финансирование сократится по отношению к 2008 году на 3 процента ВВП. Кроме того, некоторые наши корректирующие меры распространятся на государственный сектор в целом, что приведет к усилению корректировки и, в связи с этим, к более полной уверенности в возможности сдерживать потребление и инвестиции в масштабах всей экономики в соответствии с ограничением нашего внешнего финансирования. В качестве **предварительной меры** Указом Президента мы утвердили нулевой целевой показатель сальдо бюджета центрального правительства на 2009 год. Мы утвердим пересмотренный бюджет на 2009 год в соответствии с законодательными процедурами, которые предусматривают достаточно времени для обсуждения в рамках Правительства и с законодательной ветвью власти вопроса о приоритетных направлениях,<sup>9</sup> и целями программы к концу июня 2009 года. Выполнение налогово-

---

<sup>9</sup> В рамках обычного процесса подготовки бюджета в распоряжении Правительства имеется один месяц для утверждения проекта бюджета, затем в течение еще одного месяца Президент может предложить изменения и корректировки до внесения проекта бюджета в Парламент, в распоряжении которого

бюджетных показателей будет отслеживаться как **количественный критерий реализации программы**. Мы отдаем себе отчет в необходимости чрезвычайно взвешенного подхода к исполнению бюджета в первой половине года. Как указано ниже, если позволит экономическая конъюнктура, целевые показатели бюджета на конец сентября и конец декабря будут корректироваться в сторону увеличения дефицита бюджета, если объем финансирования превысит запланированный программой.

**13. К нашим основным инициативам, направленным на выполнение целевого показателя бюджета на 2009 год, относятся следующие.**

- *Сдержанный рост заработной платы в государственном секторе.* В качестве **предварительной меры** 29 ноября 2008 года принято Постановление Правительства Республики Беларусь № 1818, в котором размер тарифной ставки I разряда снижен с 91 000 до 77 000 рублей. Аналогичное решение о заработной плате государственных служащих и военнослужащих принято Указом Президента № 654 от 28 ноября 2008 года. Этими решениями отменены предыдущие решения и установлена заработная плата в государственном секторе на 5,3 процента выше уровня, действовавшего в октябре. Если позволит экономическая конъюнктура, мы рассмотрим дальнейшее повышение заработной платы в бюджетном секторе на 5 процентов в мае 2009 года. Оценка условий и возможностей повышения заработной платы станет предметом обсуждения во время первого обзора. Установление заработной платы на государственных предприятиях будет также исходить из необходимости обеспечения повышения конкурентоспособности экономики. С этой целью до конца января 2009 года Министерство экономики, Министерство финансов и Министерство труда в соответствии с установленной процедурой утвердят нормативно-правовой документ, который ограничит рост заработной платы на предприятиях, полностью принадлежащих государству, предприятиях с преобладающей долей государства в уставных фондах или предприятиях, где в которых государству принадлежит блокирующий пакет акций, 5 процентами в номинальном выражении в 2009 году. Мы уверены, что число работников, на которых распространятся эти меры, составит приблизительно 80 процентов общей численности работающих в Республике Беларусь.
- *Временное прекращение роста капитальных расходов.* В течение ряда лет уровень наших государственных инвестиций относился к самым высоким в регионе, что позволяет нам приостановить этот рост. В 2009 году мы намерены

---

остается два месяца для принятия бюджета. И, наконец, еще один месяц отводится для утверждения бюджета Советом Республики и подписания Закона о бюджете Президентом.



сократить инвестиционные расходы центрального правительства по отношению к 2008 году, удерживая при этом государственные инвестиции на более высоком уровне, чем в других странах региона. Мы также предпримем шаги, чтобы сдерживать инвестиции государственных предприятий и, в контексте менее благоприятных условий финансирования, не допустить накопления просроченной задолженности по платежам. В свете этого и в случае поступления дополнительного финансирования, нашей приоритетной задачей будет восстановление некоторого роста инвестиций. В частности мы планируем расходовать 50 процентов поступающего внешнего проектного финансирования сверх прогнозов программы. На дополнительные ресурсы, привлеченные от международных финансовых организаций, это ограничение распространяться не будет.

- *Повышение тарифов на жилищно-коммунальные услуги.* Наши тарифы на коммунальные услуги отставали от роста цен на входящие затраты, и, учитывая нагрузку для бюджета, эту ситуацию необходимо исправить. Тарифы, взимаемые с домохозяйств (средняя квартплата, включая отопление), в настоящее время составляют 141 862 белорусских рублей, а с 1 января 2009 года повышаются до 162 865 белорусских рублей при возможном дальнейшем повышении в течение года. В 2010 году тарифы вновь возрастут для дальнейшего повышения уровня возмещения затрат.

14. **Для защиты наиболее уязвимых слоев населения от последствий корректирующих мер будут увеличены адресные расходы на социальные нужды.** Несмотря на существование в Беларуси развитой институциональной системы социальной защиты, мы проведем консультации с Всемирным банком о дополнительных мерах в контексте возможного роста безработицы. В отношении последствий повышения цен на энергоносители до тех пор, пока не будет разработана усовершенствованная система адресной поддержки, мы будем использовать ограниченную схему социальных тарифов.

15. **Мы будем продолжать изыскивать дополнительные источники внешнего финансирования бюджета с целью противостояния при помощи бюджетных стимулов давлению в сторону снижения темпов роста позднее в 2009 году.** Мы намерены ускорить выполнение нашей программы приватизации, уделяя основное внимание приватизации крупных предприятий. В наш перечень<sup>10</sup> вошли 147 акционерных обществ, в том числе – в сфере телекоммуникаций, химии и нефтехимии, строительстве, акции которых будут проданы правительством. Мы также будем стремиться привлечь дополнительные заемные средства из официальных источников.

---

<sup>10</sup> Утвержден Постановлением Совета Министров Республики Беларусь № 1021 от 14 июля 2008 года.

Если нам удастся привлечь дополнительное финансирование, мы намереваемся направить на сбережение не менее 50 процентов избыточного финансирования (размещая его в наших международных резервах). Если позволит экономическая конъюнктура, оставшаяся часть будет использоваться для повышения эффективных расходов, в частности, для увеличения инвестиций до уровня 2008 года в пределах дефицита бюджета центрального правительства, не превышающего 1,8 процента ВВП. Наши налогово-бюджетные показатели на вторую половину 2009 года будут скорректированы с целью отражения этих возросших расходов. В целом ввиду прочности наших государственных финансов, мы будем рассматривать наши налогово-бюджетные показатели в ходе каждого обзора, чтобы принимать во внимание изменения в макроэкономической и финансовой сфере.

**16. Мы планируем создать агентство, которое облегчит лизинг оборудования для наших экспортеров.** Порядок его создания, включая учет расходов в бюджете, будет обсуждаться в рамках первого обзора. При этом мы понимаем, что надлежащее отражение расходов данного агентства может привести к необходимости их отнесения на статьи расходов бюджета центрального правительства. Кроме того, для целей меморандума мы намерены отражать капиталовложения в субъекты хозяйствования вне рамок сектора органов государственного управления как расходы бюджета этого сектора.

#### **D. Политика, направленная на улучшение делового климата**

**17. Мы понимаем, что регулирование и целевые показатели заработной платы и цен, хоть и обеспечивают стабильность в краткосрочной перспективе, существенно снижают эффективность и даже вызывают уязвимость экономики.** Вызываемое ими отсутствие гибкости препятствует адаптации экономики к шокам. Для решения этой проблемы мы уже приняли меры в 2008 году и планируем в 2009 году дополнительные меры, которые ослабят регулирование цен. Стоящая перед нами в настоящее время задача достижения макроэкономической стабилизации исключает возможность быстрой либерализации (накопившееся давление могло бы свести на нет все преимущества ускорения адаптации), но мы полагаем, что внушающая доверие постепенная отмена таких мер в течение 2009 – 2011 годов внесет важный вклад в укрепление доверия к нашей макроэкономической политике. С этой целью мы намечаем следующие шаги.

- Мы прекратим объявлять среднесрочные целевые показатели по заработной плате в долларовом выражении, которые угрожают конкурентоспособности и жизнеспособности нашего курсового режима .
- Мы не продлим действие нормативного акта, устанавливающего общий потолок ежемесячного повышения цен на уровне ½ процента, на период после марта 2009 года (**структурный контрольный показатель**).

- Со временем мы сократим число товаров, подлежащих дополнительному ценовому контролю в соответствии с действующим законодательством.
- И в 2010 году, после завершения адаптации экономики к шокам, мы предпримем необходимые правовые действия, с тем чтобы прекратить применение обязательной политики заработной платы теми компаниями, в которых государству не принадлежит контрольный пакет акций.

18. **Мы также намерены расширить поле деятельности частного сектора, открыть экономику для ПИИ и улучшить деловой климат.** В настоящее время мы реализуем комплексный план, направленный как на создание благоприятной инвестиционной и деловой среды, так и на внедрение механизмов и инструментов, необходимых для развития частного сектора. В частности, мы намерены создать привлекательную среду для иностранных инвестиций. Наиболее важные планируемые меры в этой сфере, которые могут позволить нам войти в число 30 наиболее передовых стран с точки зрения условий создания бизнеса и ведения дел включают следующие.

- Сокращение размеров сектора государственного управления и снижение налоговой нагрузки, в том числе за счет уменьшения ставки оборотного налога наполовину в 2009 году, а также за счет снижения ставки местного налога с продаж и эффективной ставки подоходного налога с физических лиц.
- Ослабление государственного контроля и влияния на производственные предприятия. Мы отменим применение всех правовых норм, установленных для принадлежащих государству компаний, в отношении всех компаний, в которых государству принадлежит миноритарный пакет акций. Права государства в таких компаниях не будут превышать прав, предоставленных всем остальным миноритарным акционерам.
- Мы также ускорим приватизацию компаний и банков, как предусмотрено нашим планом, принятым ранее в 2008 году.

**Таблица 1. Беларусь: график и этапы предлагаемой договоренности «стэнд-бай»**

Дата предоставления	В млн СДР	В процентах квоты	Условия
12 января 2009	517,798	134,01	Утверждение договоренности «стэнд-бай» Советом
15 мая 2009	275,080	71,19	Соблюдение критериев реализации, установленных на конец марта, и завершение первого обзора
15 августа 2009	275,080	71,19	Соблюдение критериев реализации, установленных на конец июня, и завершение второго обзора
15 ноября 2009	275,080	71,19	Соблюдение критериев реализации, установленных на конец сентября, и завершение третьего обзора
15 февраля 2010	275,080	71,19	Соблюдение критериев реализации, установленных на конец декабря, и завершение четвертого обзора

**Таблица 2. Количественные и постоянно действующие критерии реализации программы 1/**  
(на конец периода; в млрд белорусских рублей, если нет других указаний)

	Остаток 2008 год	2009 год			
	Конец ноября	Март прогноз	Июнь прогноз	Сент. прогноз	Дек. прогноз
<b>I. Критерии реализации программы</b>					
	Изменения нарастающим итогом с конца ноября 2008 года				
Верхний предел кассового дефицита республиканского правительства (- означает профицит) 2/ 3/		-400	-400	-1100	0
Нижний предел чистых международных резервов НБРБ (в млн долл.США) 4/	2 541	-510	-486	-647	-647
Верхний предел чистых внутренних активов НБРБ 5/	2 112	74	780	1 566	1 709
<b>II. Постоянно действующие критерии реализации программы</b>					
Запрет на накопление просроченной задолженности по внешним платежам					
Запрет на введение или усиление ограничений на осуществление платежей и трансфертов по текущим международным операциям					
Запрет на введение или модификацию практики множественных курсов					
Запрет на заключение двусторонних соглашений о платежах, которые не соответствуют Статье VIII					
Запрет на введение или усиление ограничений импорта, вызванных состоянием платежного баланса					
<b>III. Коррективы</b>					
Поддержка бюджета республиканского правительства и поступления от приватизации (в млн долл.США)		1 625	21	21	21
Поддержка проектов республиканского правительства		70,5	70,5	70,5	70,4
Финансирование платежн. баланса НБРБ		0	0	0	0

Источник: официальные органы Беларуси; и оценки и прогнозы сотрудников МВФ.

1/ Определения приведены в Техническом меморандуме о договоренности (ТМВ). Целевые показатели на конец сентября и конец декабря 2009 года будут определены в ходе первого и второго обзоров.

2/ Верхние пределы кассового дефицита республиканского правительства на конец сентября и конец декабря будут скорректированы в соответствии с указаниями в пунктах 14-15 ТМД.

3/ Данные представляют собой потоки нарастающим итогом с конца декабря 2008 года.

4/ Нижний предел ЧМР НБРБ будет корректироваться в соответствии с указаниями в пункте 7 ТМД.

5/ Рассчитывается как денежная база минус ЧМР. Верхний предел ЧВА будет корректироваться с применением скорректированных данных ЧМР.

**Таблица 3: Предварительные меры и контрольные структурные показатели в рамках договоренности «стэнд-бай»**

<i><b>Предварительные меры</b></i>	<i><b>Статус</b></i>
A1. Привязка обменного курса к корзине валют, включающей доллар США, российский рубль и евро, и применение коридора $\pm 5$ процентов вокруг центрального паритетного значения. (МЭФП ¶7)	
A2. Отказ от практики дальнейшего размещения депозитов центральных и местных органов управления в коммерческих банках. (МЭФП ¶10)	
A3. Законодательное утверждение бюджета центрального правительства с нулевым дефицитом посредством Указа Президента. (МЭФП ¶12)	Выполнено
A4. Ограничение повышения заработной платы для работников бюджетной сферы в ноябре 2008 года 5,3 процента (МЭФП ¶13)	Выполнено
A5. Отмена верхнего предела процентной ставки для кредитов в белорусских рублях, выдаваемых корпоративному сектору посредством соответствующего постановления Президента.	
<i><b>Структурные контрольные показатели</b></i>	<i><b>Дата</b></i>
C1. Приглашение на конкурсной основе квалифицированного, опытного консультанта с хорошей репутацией для оказания помощи в подготовке принадлежащих государству банков к частичной или полной приватизации (МЭФП ¶11)	31 августа 2009г.
C2. Отмена действия нормативного акта, устанавливающего общий верхний предел ежемесячного повышения цен на уровне $\frac{1}{2}$ процента (МЭФП ¶17).	31 марта 2009 года
C3. Приведение классификации кредитов в соответствие с оптимальной международной практикой согласно рекомендациям миссии ФСАП (МЭФП ¶9).	30 сентября 2009 года
C 4. Недопущение утверждения каких-либо новых программ целевого кредитования, финансируемых за счет депозитов бюджета (МЭФП ¶10).	Постоянно

## БЕЛАРУСЬ: ТЕХНИЧЕСКИЙ МЕМОРАНДУМ О ДОГОВОРЕННОСТИ (ТМД)

31 декабря 2008 года

1. В настоящем меморандуме изложены договоренности между властями Беларуси и сотрудниками МВФ в отношении определений количественных и структурных критериев реализации программы и индикативных целевых показателей. Эти критерии реализации программы и индикативные целевые показатели приводятся в таблицах 2 и 3 Меморандума об экономической и финансовой политике (МЭФП), прилагаемого к Письму о намерениях от 31 декабря 2008 года.
2. Количественные критерии реализации программы изложены в таблице 2. Описание определения этих количественных целевых показателей и механизмы корректировок приводится ниже в Разделе I. Дополнительная информация о предварительных мерах и структурных критериях, когда это необходимо, приведена ниже в Разделе I. Требования к отчетности изложены в Разделе II.
3. Обменные курсы и цена золота, которые будут использоваться для мониторинга программы, приведены в таблице 1 настоящего Приложения, а прогнозы поступлений от приватизации и внешнего государственного заимствования – в таблицах 2 и 3.

### I. Количественные целевые показатели

#### A. Чистые международные резервы Национального банка Республики Беларусь (НБРБ)

##### Определение

4. Чистые международные резервы (ЧМР) НБРБ определены как разница между годными к использованию валовыми международными резервными активами и общим объемом связанных с резервами обязательств, оцененными в долларах США по применяемому в программе обменным курсам (см. таблицу 1 ниже). Годные к использованию валовые международные резервные активы состоят из всех резервных активов НБРБ, выраженных в иностранной конвертируемой валюте, в той степени, в которой они легко доступны для интервенций на валютном рынке и хранятся в первоклассных международных банках или как ценные бумаги, выпущенные странами Группы семи. Из годных к использованию резервов, *среди прочего*, исключаются следующие.

- Любые выраженные в иностранных валютах активы, которые хранятся в национальных учреждениях или которые представляют собой требования национальных учреждений (т.е. учреждений, находящихся в стране или за ее пределами, головные офисы которых расположены в стране, или учреждений, находящихся в стране, головные офисы которых расположены за рубежом). *Среди прочего*, исключаются все требования НБРБ в иностранной валюте к отечественным банкам и депозиты НБРБ, размещенные для целей торговли в отечественных банках.

- Любые драгоценные металлы или депозиты в металлах, кроме монетарного золота, принадлежащие НБРБ.
  - Любые резервные активы, которые: (i) обременены; или (ii) используются в качестве залога (в той части, в которой они не включены уже в иностранные обязательства или не исключены из резервных активов); или (iii) заморожены.
  - Любые резервные активы, которые не являются легко доступными для интервенций на валютном рынке, *среди прочего*, вследствие недостаточно высокого качества, или недостаточной ликвидности, что ограничивает возможности их реализации по балансовой цене.
5. Для целей данной программы в обязательства, связанные с резервами, входят:
- все краткосрочные обязательства НБРБ перед нерезидентами с первоначальным сроком погашения до года и менее;
  - все обязательства в иностранной валюте перед резидентами (например, требования отечественных банков в иностранной валюте к НБРБ), исключая обязательства перед органами государственного управления;
  - суммы непогашенного кредита МВФ;
  - номинальная стоимость всех позиций<sup>11</sup> НБРБ и правительства по производным инструментам, предполагающих продажу иностранной валюты или других резервных активов за национальную валюту.
6. Для целей мониторинга программы сумма иностранных активов и иностранных обязательств НБРБ будет оцениваться в соответствии с обменными курсами, используемыми в программе, как описано в **пункте 3** выше. На основании этого и в соответствии с приведенным выше определением, по состоянию на 30 ноября 2008 года сумма ЧМР составляла 2 541 млн долларов США.

### **Механизм корректировки**

7. Нижний предельный уровень ЧМР НБРБ подлежит автоматической корректировке, основанной на отклонениях внешней поддержки платежного баланса (определяемой как получение средств от двусторонних и многосторонних кредиторов НБРБ или поддержка бюджета республиканского<sup>12</sup> правительства) от программных прогнозов (приведенных в таблице 2 МЭФП).

---

<sup>11</sup> Это относится к номинальной стоимости обязательств, а не к их рыночной стоимости.

<sup>12</sup> Как указано в пункте 11 ниже.



- A. Если поступления средств для внешней поддержки платежного баланса НБРБ (в долларах США, оцененных в соответствии с программными обменными курсами):
- a) нарастающим итогом превышают программные прогнозы, нижний предельный уровень ЧМР НБРБ будет скорректирован по повышению на 100 процентов суммы превышения прогнозов внешней поддержкой платежного баланса;
  - b) за любой квартал отстают от программных прогнозов, нижний предельный уровень ЧМР НБРБ будет скорректирован на понижение на 100 процентов суммы недополученных в данном квартале ресурсов и на 50 процентов суммы недополученных ресурсов в предыдущем квартале. Поступления за любой квартал сверх программного уровня будут полностью использоваться для компенсации недополучения средств в предыдущем квартале при расчете скорректированного целевого показателя.
- B. Если поступления внешних средств для поддержки бюджета республиканского правительства и внешние поступления от приватизации (оцененные в долларах США по программным курсам):
- a) нарастающим итогом превышают программные прогнозы, нижний предельный уровень ЧМР НБРБ будет скорректирован по повышению на 50 процентов превышения внешней поддержки платежного баланса;
  - b) за любой квартал отстают от программных прогнозов, нижний предельный уровень ЧМР НБРБ будет скорректирован по понижению на 100 процентов недополученных в данном квартале ресурсов и на 50 процентов недополученных в предыдущем квартале ресурсов. Поступления за любой квартал сверх программного уровня будут полностью использоваться для сокращения суммы средств, недополученных в предыдущем квартале, при расчете скорректированного целевого показателя.

## **В. Чистые внутренние активы НБРБ**

### **Определение**

8. Чистые внутренние активы (ЧВА) НБРБ определяются как разница между денежной базой НБРБ и его ЧМР.
- Денежная база НБРБ включает выпущенные НБРБ в обращение банкноты и монеты (исключая остатки средств в кассах НБРБ), остатки средств на счетах обязательных резервов, депонированных в Национальном банке, на корреспондентских счетах и другие депозиты банков в НБРБ, вложения банков в ценные бумаги НБРБ, а также депозиты предприятий, организаций и физических лиц в НБРБ, в национальной и иностранной валютах.
  - ЧМР НБРБ определяются в соответствии с указаниями в пункте 4.

9. Выполнение целевого показателя по ЧВА будет измеряться по обменным курсам программы. На основании этого и в соответствии с приведенным выше определением, по состоянию на 30 ноября 2008 года ЧВА НБРБ составляли 2 112 миллиардов белорусских рублей.

### **Механизм корректировки**

10. Верхний предельный уровень ЧВА НБРБ подлежит автоматической корректировке, основанной на отклонениях внешней поддержки бюджета (определяемой как получение средств от двусторонних и многосторонних кредиторов для поддержки бюджета республиканского правительства) и платежного баланса (НБРБ) от программных прогнозов (приведенных в таблице 2 МЭФП). В частности, для целей корректировки целевого показателя ЧВА, будут использоваться ЧМР НБРБ, скорректированные в соответствии с описанием, приведенным выше в пункте 7.

### **С. Верхний предел кассового дефицита республиканского правительства**

#### **Определения**

11. Республиканское правительство включает министерства центрального правительства и фонды, включенные в состав республиканского бюджета, в том числе Фонд национального развития. В случае создания правительством новых внебюджетных фондов, они будут включаться в республиканское правительство.

12. Кассовый дефицит республиканского правительства будет измеряться в части финансирования как сумма (i) чистого внутреннего финансирования от банков и небанковских учреждений, (ii) чистого внешнего финансирования и (iii) поступлений от приватизации.

(i) Чистое внутреннее финансирование состоит из банковского и небанковского финансирования республиканского правительства и определяется следующим образом.

- i. Изменения требований коммерческих банков к республиканскому правительству минус изменения в депозитах республиканского правительства, размещенных в коммерческих банках.
- ii. Изменения требований НБРБ к республиканскому правительству минус изменения в депозитах республиканского правительства в белорусских рублях и иностранной валюте, размещенных в НБРБ.
- iii. Мониторинг чистых требований коммерческих банков и НБРБ к правительству, будет осуществляться на основании денежно-кредитного обзора, подготавливаемого НБРБ.
- iv. Также включаются любые другие инструменты обязательств, выпущенные республиканским правительством, например векселя, любое другое увеличение обязательств республиканского правительства перед местными небанковскими учреждениями.

- v. Чистая продажа казначейских векселей, облигаций или других государственных ценных бумаг небанковским учреждениям и домашним хозяйствам (включая нерезидентов и финансовые компании-нерезиденты), плюс любое другое увеличение обязательств республиканского правительства перед отечественными небанковскими учреждениями.
- (ii) Чистое внешнее финансирование определяется следующим образом.
- vi. Сумма всех кредитов, выданных республиканскому правительству для общей поддержки республиканского бюджета и финансирования проектов (капитальные расходы и чистое кредитование), изменение в объеме непогашенных международных облигаций, чистое изменение внешней просроченной задолженности, изменение средств на счетах республиканского правительства за рубежом минус погашение. Погашение включает все платежи, связанные с погашением основной суммы внешнего долга республиканским правительством.
  - vii. Погашение долга перед внешними кредиторами через третьи стороны учитывается в тот момент и в той сумме, что и произведенный из бюджета платеж третьей стороне, а не в момент признания погашения внешним кредитором.
- (iii) Поступления от приватизации.
- viii. Поступления средств центрального правительства от приватизации состоят из всех перечислений денежных средств, полученных Министерством финансов в связи с продажей активов республиканского правительства, включая поступления от приватизации, перечисленные в Фонд национального развития.
  - ix. Эти поступления включают поступления от продажи акций, продажи активов и продажи лицензий со сроком и более 10 лет.
13. Для целей измерения дефицита республиканского правительства все потоки в бюджет/из бюджета в иностранной валюте будут переводиться в белорусские рубли в соответствии с официальным курсом, действующим на конец рабочего дня совершения операции. На основе этого и в соответствии с приведенным выше определением, за первые 9 месяцев 2008 года кассовый дефицит республиканского правительства составил -3 336,3 млрд белорусских рублей.

#### **Механизм корректировки**

14. Верхний предельный показатель кассового дефицита республиканского правительства по состоянию на конец сентября и конец декабря будет подлежать автоматической корректировке, основанной на отклонениях внешней поддержки бюджета, поддержки проектов и поступлений от приватизации от программных прогнозов (которые приведены в таблице 2 МЭФП). Если совокупные поступления от внешней поддержки бюджета республиканского правительства и поддержки проектов (за исключением поддержки со стороны международных финансовых организаций) или поступления от приватизации (в белорусских рублях, конвертированные по официальному обменному курсу на день их поступления):

- кумулятивно превышают программные прогнозы, верхний предельный показатель кассового дефицита республиканского правительства будет автоматически скорректирован по повышению на 50 процентов суммы превышения внешней поддержки бюджета;
- кумулятивно отстают от программных прогнозов, верхний предельный показатель кассового дефицита республиканского правительства будет скорректирован на понижение на 50 процентов суммы недопоступления в предыдущем квартале, если таковая имелась; при расчете скорректированного целевого показателя полученные средства сверх программного уровня за любой квартал будут полностью использоваться для снижения недопоступления средств в предыдущем квартале, если таковое имело место;
- в случае поддержки проектов международными финансовыми организациями, при превышении выплатами в иностранной валюте программных прогнозов или отставании поступления средств от прогнозов, верхний предел кассового дефицита республиканского правительства будет скорректирован на повышение (на понижение) на 100 процентов превышения (недополучения) средств на поддержку проектов.

15. Верхний предел кассового дефицита бюджета республиканского правительства также подлежит автоматической корректировке на рекапитализацию банков. В частности, верхний предел дефицита будет скорректирован на повышение на сумму средств, предоставленных республиканским бюджетом банкам для приведения их нормативного капитала к минимальному обязательному уровню.

16. В совокупности годовая корректировка на превышение международной финансовой помощью прогнозов программы ограничивается 1,8 процента ВВП.

#### **D. Постоянные критерии реализации по недопущению роста внешней просроченной задолженности**

17. В период действия программы республиканское правительство и НБРБ обязуются не допускать накопления какой-либо новой просроченной задолженности по внешним платежам в счет обслуживания долга перед официальными кредиторами. Просроченная задолженность по внешним платежам в счет выплаты официального долга определяется как неоплаченная республиканским правительством и НБРБ сумма обслуживания долга в течение более 30 дней после наступившего срока. Указанный критерий реализации (программы) по недопущению роста внешней просроченной задолженности действует постоянно.

### **II. ТРЕБОВАНИЯ К ОТЧЕТНОСТИ**

#### **A. Национальный банк Республики Беларусь**

18. НБРБ будет предоставлять в МВФ сводный баланс НБРБ по состоянию на 1, 8, 15 и 22 число каждого месяца.

19. НБРБ будет предоставлять в МВФ на еженедельной и ежемесячной основе, не позднее 25 числа следующего месяца полную разбивку счетов НБРБ, включенных в чистые международные резервы (в соответствии с определением, приведенном в пункте 4) по официальному и программному обменным курсам.
20. НБРБ будет предоставлять в МВФ на еженедельной основе данные о валютных операциях, включая полученные правительством и уплаченные им суммы в иностранной валюте, разбивку межбанковских операций по валютам, комментарии в отношении основных валютных потоков. НБРБ будет также предоставлять ежедневную информацию об операциях на валютном рынке, включая обменные курсы.
21. НБРБ будет предоставлять в МВФ на ежемесячной основе прогноз внешних платежей, предстоящих в ближайшие двенадцать месяцев.
22. НБРБ будет предоставлять в МВФ на квартальной основе информацию о накопленном внешнем долге как государственного, так и частного сектора в формате «Руководства МВФ по статистике долга», таблица 4.1 ([www.imf.org/external/pubs/ft/eds/eng/guide/index.html](http://www.imf.org/external/pubs/ft/eds/eng/guide/index.html)). В государственный сектор входит республиканское правительство; частный сектор не включает банки и другие небанковские финансовые учреждения.
23. НБРБ будет предоставлять в МВФ на ежемесячной основе, не позднее 25 числа по окончании месяца, информацию о показателях финансовой устойчивости банковского сектора в согласованном формате, а также о степени соответствия показателей деятельности банков индикативным параметрам развития банковского сектора, предусматриваемым основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Беларусь.
24. НБРБ будет предоставлять в МВФ на квартальной основе не позднее чем в течение 30 дней по окончании квартала консолидированный банковский баланс с классификацией кредитов (стандартные, опасные, нестандартные, сомнительные и безнадежные).
25. НБРБ будет предоставлять в МВФ предварительные месячные данные платежного баланса в электронном формате не позднее, чем в течение 48 дней по окончании месяца.
26. НБРБ будет извещать сотрудников МВФ о любых изменениях в резервных требованиях к денежно-депозитным банкам. НБРБ будет сообщать сотрудникам МВФ в письменном виде о любых изменениях в правилах бухгалтерского учета и принципах стоимостной оценки, используемых в данных баланса, и будет извещать сотрудников МВФ заранее о любых изменениях в плане счетов НБРБ и коммерческих банков, а также об изменениях в формате отчетности.

#### **В. Министерство финансов**

27. Министерство финансов будет продолжать ежемесячно предоставлять МВФ в электронном формате казначейские отчеты, включая цифры по доходам и расходам консолидированного бюджета республиканского правительства и местных органов

управления не позднее, чем в течение 30 дней по окончании месяца. Указанные отчеты будут предоставлять данные по расходам с разбивкой по программам и в соответствии со стандартной функциональной и экономической классификациями. Данные по местным бюджетам будут представляться с аналогичной периодичностью, однако лишь в соответствии со стандартной функциональной и экономической классификациями.

28. Министерство финансов будет продолжать предоставлять окончательные бюджетные отчеты в конце каждого финансового года не позднее марта следующего года. Данные по расходам будут предоставляться в отчетах с разбивкой по программам, а также в соответствии со стандартной функциональной и экономической классификациями.

29. Министерство финансов будет извещать о любых уточнениях ежемесячных и ежегодных бюджетных отчетов республиканского бюджета в течение недели после утверждения данных изменений.

30. Министерство финансов будет продолжать публиковать на своем веб-сайте еженедельный отчет о первичном рынке казначейских векселей, отчет по каждому аукциону казначейских векселей и предоставлять МВФ ежемесячный отчет по казначейским векселям.

31. Министерство финансов будет извещать сотрудников МВФ в том случае, если Казначейство не выплачивает проценты или основную сумму по казначейским векселям, причитающиеся НБРБ, денежно-депозитным банкам или небанковским учреждениям и физическим лицам. В таком случае Министерство финансов предоставит информацию о невыплаченных суммах процентов и основной части долга.

32. Министерство финансов будет на ежемесячной основе не позднее, чем в течение 30 дней по окончании месяца, предоставлять имеющиеся данные о сумме просроченной задолженности бюджета, в том числе отдельно по статьям заработной платы, пенсий и социальных выплат.

33. Министерство финансов будет представлять в МВФ в электронном формате не позднее, чем в течение 30 дней по окончании месяца, ежемесячные данные по суммам и срокам любых внешних долговых обязательств, принятых или гарантированных органами государственного управления.

34. Министерство финансов будет не позднее, чем в течение 30 дней по окончании месяца, представлять в МВФ в электронном формате ежемесячные данные: (а) о непогашенной сумме внутреннего и внешнего долга республиканского правительства; (б) стандартные материалы о запланированных и фактически полученных суммах внешних кредитов, погашении и выплате процентов. Министерство финансов также будет представлять отчет о накоплении любой просроченной задолженности бюджета по обслуживанию внешнего и внутреннего долга.

35. Министерство финансов и НБРБ ежемесячно будут предоставлять данные по внешнему и внутреннему кредиту неправительственным организациям, гарантированному республиканским правительством или НБРБ, не позднее, чем в течение 30 дней по окончании месяца.

36. Министерство финансов не позднее, чем в течение 30 дней по окончании каждого квартала, будет предоставлять ежеквартальные данные об издержках бюджета, связанных с рекапитализацией банков. В эти издержки входит одноразовое влияние рекапитализации банков на кассовый дефицит республиканского правительства, а также издержки, связанные с выплатами процентов.

37. Министерство финансов не позднее, чем в течение 30 дней по окончании каждого квартала, будет предоставлять ежеквартальные данные об издержках бюджета, связанных с льготными кредитами в рамках государственных программ, отдельно указывая издержки, связанные с субсидированными кредитами по процентной ставке ниже ставки рефинансирования, а также ежеквартальные данные по сумме гарантий, выданных центральным правительством и местными органами управления по банковским ссудам..

38. Министерство экономики будет ежеквартально предоставлять данные об уровне тарифов на жилищно-коммунальные услуги для населения (отопление, водоснабжение, канализация, газоснабжение, техническое обслуживание жилых домов, квартплата семьи из трех человек, проживающей в типовой квартире (квартире общей площадью 48 квадратных метров)) и уровне возмещения населением затрат на их предоставление в соответствии с действующей методологией.

Таблица 1. Программные обменные курсы на конец ноября 2008 года

	Валюта	Валюта/доллар США, если нет других указаний
Золото 1/	Золото	[814,5 долл. США за унцию]
СДР 2/	Специальные права заимствования	0,672057
RBL 3/	Белорусский рубль	2 156
RBR 4/	Российский рубль	27,4230
EUR 5/	Евро	0,7746

1/Источник: <http://www.bankofengland.co.uk>

2/ Курс на 28 ноября 2008 года ([www.IMF.org](http://www.IMF.org))

3/ Официальный курс НБРБ на 28 ноября 2008 года, указанный на [www.nbrb.by](http://www.nbrb.by)

4/ Официальный курс ЦБР на 29 ноября 2008 года, указанный на [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

5/ Справочный курс на 28 ноября 2008 года, указанный на [www.ecb.int](http://www.ecb.int).

Таблица 2. Прогнозируемое внешнее заимствование республиканского правительства, связанное с поддержкой бюджета или финансированием платежного баланса

(в млн долларов США)

Дата	Сумма	Сумма нарастающим итогом
<i>Квартал, заканчивающийся:</i>		
31 марта 2009 года	1 000,0	1 000,0
30 июня 2009 года	0	1 000,0
30 сентября 2009 года	0	1 000,0
31 декабря 2009 года	0	1 000,0

Таблица 3. Прогнозируемое внешнее заимствование республиканского правительства, связанное с проектным финансированием

(в млн долларов США)

Дата	Общая сумма	Сумма нарастающим итогом	Сумма от МФО	Сумма от МФО нарастающим итогом
<i>Квартал, заканчивающийся:</i>				
31 марта 2009 года	70,5	70,5	17,8	17,8
30 июня 2009 года	70,5	141	17,8	36
30 сент. 2009 года	70,5	212	17,8	53
31 дек. 2009 года	70,4	282	17,7	71

Таблица 4. Прогнозируемые внешние поступления республиканского правительства от приватизации в рамках договоренности «стэнд-бай»<sup>1/</sup>

(в млрд белорусских рублей)

Дата	Сумма	Сумма нарастающим итогом
<i>Квартал, заканчивающийся:</i>		
31 марта 2009 года	1 656	1 656
30 июня 2009 года	55	1 711
30 сентября 2009 года	55	1 766
31 декабря 2009 года	55	1 820



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

**Просьба о заключении договоренности о кредите «стэнд-бай»  
Информационное приложение**

Подготовлено Европейским департаментом  
(в консультации с другими департаментами и Всемирным банком)

5 января 2009 года

	Содержание	Стр.
I.	Отношения с МВФ.....	2
II.	Отношения со Всемирным банком .....	7
III.	Вопросы статистики .....	10

## ОТНОШЕНИЯ С МВФ

По состоянию на 30 ноября 2008 года

<b>I.</b>	<b>Статус члена МВФ: дата вступления</b> — 10 июля 1992 года; Статья VIII		
<b>II.</b>	<b>Счет общих ресурсов</b>	<b>В млн СДР</b>	<b>В процентах квоты</b>
	Квота	386,40	100,00
	Авуары Фонда в нац. валюте	386,40	100,00
	Резервная позиция в МВФ	0,02	0,01
<b>III.</b>	<b>Департамент СДР</b>	<b>В млн СДР</b>	<b>В процентах распред. СДР</b>
	Авуары	0,62	Н/п
<b>IV.</b>	<b>Непогашенные покупки и кредиты:</b>	Нет	
<b>V.</b>	<b>Финансовые механизмы</b>		

Тип	Дата утверждения	Срок окончания	Утвержденная сумма (в млн СДР)	Полученная сумма (в млн СДР)
«Стэнд-бай»	09/12/1995	09/11/1996	196,28	50,00

**VI.** Прогноз обязательств перед МВФ (в млн СДР; на основе использования ресурсов на данный момент и имеющихся авуаров в СДР): Нет

### **VII. Оценка защитных мер:**

Поскольку действующих договоренностей не имеется, то, согласно политике оценки защитных мер Фонда, Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) не подлежит полной оценке защитных мер. Однако как потенциальный заемщик НБРБ добровольно обратился с запросом о проведении оценки защитных мер, которая была проведена в декабре 2003 года с посещением банка. В результате оценки был сделан вывод о том, что система защитных мер характеризуется значительной уязвимостью, особенно в плане правовой структуры и независимости, внешнего и внутреннего аудита и финансовой отчетности. По итогам оценки были рекомендованы конкретные меры для устранения выявленных недостатков. Власти начали принимать меры для устранения некоторых проблем, а также изучают соответствующие меры для устранения остальных недостатков.

## **VIII. Валютные механизмы**

С 20 августа 1994 года расчетной единицей стал рубль, сменивший прежний белорусский рубль, который был официально объявлен единственным законным средством платежа только 18 мая 1994 года. Обмен производился по курсу один новый рубль за 10 белорусских рублей. Власти произвели деноминацию валюты, сократив номинал рубля с 1 января 2000 года в тысячу раз. На 31 декабря 2008 года обменный курс составлял 2 200 бел. рублей за один доллар США.

В середине сентября 2000 года официальный обменный курс был унифицирован с рыночным курсом, который определяется на основе ежедневных аукционов, проводимых на Белорусской валютно-фондовой бирже. С тех пор официальный обменный курс в любой день равен курсу закрытия торгов в предыдущий операционный день. Первого января 2008 года был установлен горизонтальный коридор обменного курса относительно центрального паритета к доллару США. Предыдущий механизм, введенный в 2006 году, включал ссылку на два горизонтальных коридора относительно центрального паритета к российскому рублю ( $\pm 4$  процента) и доллару США ( $\pm 2,5$  процента). Беларусь приняла обязательства в соответствии с разделами 2, 3 и 4 статьи VIII Статей соглашения МВФ 5 ноября 2001 года. В течение того же месяца НБРБ приостановил действие всех специальных освобождений от требования обязательной продажи 30 процентов экспортной валютной выручки. Согласно имеющейся в настоящее время информации, Беларусь не применяет валютных ограничений или практики множественных обменных курсов.

## **IX. Использование ресурсов МВФ/консультации в соответствии со статьей IV:**

Для Беларуси установлен 12-месячный цикл консультаций. Четырнадцатая консультация в соответствии со статьей IV завершилась 4 июня 2007 года. С тех пор состоялись следующие визиты:

Визит персонала МВФ

19–26 февраля 2008 года

## **X. Участие в ФСАП, РОСК и оценки ОФЦ:**

РОСК по бюджетной сфере размещен на вебсайте по следующему адресу:

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=17839.0> и РОСК по данным:

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=18013.0>. В 2004 году состоялись две миссии по ФСАП и доклад ФССА был опубликован по адресу

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=18367.0>.

Подробные ФСАП были распространены в мае 2006 года — по Базельским принципам эффективного банковского надзора:

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19246.0>, по прозрачности в денежно-

кредитной политике и банковском надзоре:

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19248.0>, и техническая записка —

Страхование вкладов: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19250.0>.

#### **XI. Техническая помощь, 2000–2005 годы:**

<b>Департамент-контрагент</b>	<b>Тема</b>	<b>Сроки</b>
ДДК	Курсовой режим, валютные операции	8–15 декабря 2008 года
ДДК	Обновленная оценка ФСАП	Сентябрь 2008 года
ДДК	Финансовая стабильность и управление внешним долгом	21–31 января 2008 года
ДДК	Банковский надзор: вопросы финансовой стабильности, стресс-тесты	23–27 июля 2007 года
ДДК	Построение системы для прогнозирования и анализа политики	2–6 июня 2008 года 15–19 октября 2007 года 9–13 июля 2007 года
ДДК	Совершенствование прогнозирования и анализа политики	14–18 мая 2007 года
ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	23 апреля – 8 мая 2007 года
ДДК	Банковский надзор: стресс-тесты, финансовая стабильность	26–30 марта 2007 года
ДДК	Страховой надзор	12–21 марта 2007 года
ДДК	Анализ и прогнозирование денежно-кредитной политики	5–9 февраля 2007 года
ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	17–26 января 2007 года
ДДК	Совершенствование денежно-кредитной политики	15–17 января 2007 года
ДДК	Анализ и прогнозирование денежно-кредитной политики	23–27 октября 2006 года 9–13 октября 2006 года
ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	18–25 октября 2006 года
ДДФ	Международные стандарты бухгалтерского учета	28 августа – 1 сентября 2006 года
ДДФ	Возможности использования моделей для поддержки	27–31 марта 2006 года

	денежно-кредитной политики	
ДДФ	Банковский надзор	6–10 февраля 2006 года
ДДФ	Механизм передачи воздействия денежно- кредитной политики	12–16 декабря 2005 года
ДДФ	Международные стандарты бухгалтерского учета	24–28 октября 2005 года
ДДФ	Совершенствование денежно- кредитной политики	20 июня – 10 июля 2005 года
ДДФ	Вопросы банковского надзора	11–20 апреля 2005 года
ДДФ	Денежно-кредитная политика и денежно-кредитные операции	26 февраля – 10 марта 2005 года
ДДФ	ФСАП	Сентябрь, ноябрь и декабрь 2004 года
ДДФ/ЮРД	Законодательные вопросы борьбы с отмыванием денег и пресечения финансирования терроризма	17–24 июня 2004 года
ДДФ	Банковский надзор и реструктуризация	1–12 декабря 2003 года
ДДФ	Вопросы создания валютного союза с Россией	2–11 апреля 2003 года
ДДФ	Оценка валютных рынков и операций, а также управления резервами	2–10 июня 2002 года
ДДФ	Оценка денежно-кредитной и валютной политики и операций и организационной структуры центрального банка	10–22 апреля 2002 года
ДБВ	Внедрение программно- целевого метода бюджетного планирования	10–14 марта 2008 года 12–16 ноября 2007 года 14–18 мая 2007 года
ДБВ	Миссия по бюджетной диагностике	13–27 сентября 2006 года
ДБВ	Статистика государственных финансов	28 апреля –12 мая 2005 года
ДБВ/ДДФ	Совершенствование управления долгом	6–20 октября 2004 года
ДБВ	Бюджетный кодекс и другие вопросы управления	1–12 марта 2004 года

	государственными расходами	
ДБВ	Налоговая политика	19 марта – 1 апреля 2003 года
ДБВ	Управление государственными расходами	12–27 июня 2001 года
ДБВ	Развитие системы казначейства	15–26 января 2001 года
ФИН	Оценка защитных механизмов	9–19 декабря 2003 года
СТА	Статистика национальных счетов	16–30 января 2008 года
СТА	Статистика платежного баланса и внешнего сектора	9–23 января 2008 года
СТА	Статистика государственных финансов	26 сентября – 9 октября 2007 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	РОСК по данным и присоединение к ССРД	23 марта – 7 апреля 2004 года
СТА	Присоединение к 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	Денежно-кредитная и банковская статистика	25 октября – 7 ноября 2000 года
СТА	Многопрофильная статистика (доклад постоянного советника)	7 августа 1996 года – 6 августа 2000 года
СТА	Статистика национальных счетов	23 августа – 6 сентября 2000 года
Постоянные СТА советники	Г-н Умана (советник по общим вопросам статистики)	Август 1996 – август 2000 года

## **Приложение II. БЕЛАРУСЬ. ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА**

### **Стратегия Группы Всемирного банка**

1. Новая Стратегия содействия стране ГВБ для Беларуси на 2008–2011 финансовые годы была утверждена 4 декабря 2007 года. Программа ССС согласована с избранными приоритетными задачами правительства в соответствии с мандатом Всемирного банка. Согласно новой ССС, Всемирный банк вместе с партнерами по развитию будет продолжать проводить анализ и консультации, давать рекомендации относительно преобразований, необходимых для обеспечения устойчивого развития в Беларуси, и осуществлять ограниченные программы финансирования для содействия решению проблем, имеющих глобальное значение, а также оказывать помощь уязвимым группам населения. Всемирный банк планирует в течение следующих четырех лет предоставлять Беларуси долгосрочные займы в размере 100 млн долл. США в год для поддержки усилий страны по решению глобальных экологических и энергетических проблем, повышению конкурентоспособности ее экономики с целью повышения доходов населения и защите благосостояния наиболее уязвимых слоев. На сегодняшний день обязательства Всемирного банка по предоставлению займов в Беларуси составляют в общей сложности 258 млн долл. США, из них 17,5 млн долл. США в форме грантов.

2. Стратегия МФК предусматривает дальнейшее содействие развитию частного сектора посредством консультационных услуг и инвестиционных операций. Консультационные услуги МФК ориентированы на реформы системы регистрации предприятий, выдачи разрешений и системы проверок, с сохранением возможности реагировать на другие запросы правительства по совершенствованию предпринимательской среды. Общий объем произведенных инвестиций МФК в Беларуси составляет приблизительно 135 млн долл. США; они распределены почти поровну между финансовыми рынками и реальным сектором.

### **Сотрудничество МВФ и Всемирного банка в конкретных областях**

3. Группы сотрудников Всемирного банка и Фонда тесно взаимодействуют в планировании и оказании помощи. МВФ играет ключевую роль на макроэкономическом уровне, в то время как Всемирный банк сосредоточивает свои усилия на вопросах структурных реформ и социальных и экологических вопросах, эффективности использования энергетических ресурсов и социальных и экологических вопросах. Группы сотрудников Банка и Фонда совместно осуществляют различные программы. Совместная работа над проведением обзора государственных расходов, Программа оценки финансового сектора (ФСАП) и составление экономического меморандума по стране (ЭМС) служат примером прекрасного сотрудничества между этими двумя организациями.

## **Области, в которых ведущую роль играет Всемирный банк**

### **4. Структурные и социальные вопросы, развитие частного бизнеса.**

Всемирный банк сосредоточивает свою аналитическую деятельность на структурных реформах и на тех вопросах, которые наиболее важны для снижения рисков для населения, обусловленных переходом к рыночной экономике и внешними шоками. Новый Экономический меморандум по стране (подготавливаемый в настоящее время) уделяет основное внимание реформам, необходимым для повышения производительности и конкурентоспособности, а также диверсификации экспорта. В 2008 финансовом году Всемирный банк начнет подготовку к проведению Обзора социального сектора в целях возобновления диалога по вопросам реформы пенсионной системы и укрепления системы социальной защиты. МФК проводит активную консультационную программу по проблемам, с которыми сталкивается частный сектор, и международной «оптимальной практике» в совершенствовании нормативной среды для предпринимательства.

**5. Энергетический сектор.** В настоящее время в Беларуси осуществляются два проекта по повышению эффективности энергопотребления при финансовой поддержке Всемирного банка: Проект преодоления последствий аварии на Чернобыльской АЭС (50 млн долл. США) и дополнительное финансирование Проекта модернизации социальной инфраструктуры (ПМСИ) (15 млн долл. США). Исходный ПМСИ получил финансовую поддержку в форме займа Всемирного банка на сумму 22,6 млн долл. США и связанного с ним гранта фонда PHRD для предотвращения климатических изменений. Эти программы были успешно завершены в марте 2008 года. В прошлом финансовом году Всемирный банк начал подготовку нового проекта по энергетическому сектору.

**6. Окружающая среда.** Всемирный банк поддерживает меры Беларуси по укреплению экологических институтов страны, решению важнейших государственных задач в области здравоохранения и выполнению международных обязательств. В настоящее время реализуются два проекта технической помощи: 1) грант Фонда институционального развития на совершенствование институциональной и правовой основы выдачи экологических разрешений в Беларуси (440 000 долл. США); 2) грант ГЭФ (285 млн долл. США) для подготовки полномасштабного проекта регулирования запасов хронических органических загрязнителей и укрепления технического/институционального потенциала. Ожидается, что проект развития водоснабжения и канализации (60 млн долл. США) будет утвержден в текущем финансовом году и будет использоваться для финансирования инвестиций в разработку и ремонт скважин, водоочистные сооружения, реконструкцию распределительной сети и очистку сточных вод.

## **Области совместной ответственности**

**7. Макроэкономическое развитие.** Группа сотрудников Всемирного банка тесно сотрудничала с МВФ в процессе подготовки Экономического меморандума по стране (ЭМС) и совместно с Фондом подготовила главу «Макроэкономическая политика и



риски». Эти две организации будут тесно взаимодействовать при подготовке макроэкономической главы нового ЭМС.

8. **Управление государственными расходами.** МВФ и Банк продолжают предоставлять Беларуси техническую помощь в области управления государственными расходами. В 2007 году Всемирный банк подготовил две записки по отдельным вопросам государственных финансов, в которых освещались основные вопросы межбюджетных отношений и составления сметы капитальных расходов<sup>1</sup>. В 2006 году Беларусь стала членом Программы взаимного изучения опыта стран в управлении государственными расходами (ПЕМПАЛ), и стране пошло на пользу участие в различных мероприятиях для специалистов-практиков в областях бюджетной политики, казначейства и аудита. Миссии технической помощи МВФ оказывают властям поддержку в совершенствовании управления государственными финансами — от работы казначейства, бюджетной классификации и бюджетных РОСК до программно-целевого метода составления бюджета.

9. В 2007 финансовом году Всемирный банк приступил к проведению оценки государственных расходов и финансовой подотчетности (ПЕФА) по Беларуси. Доклад ПЕФА будет первым комплексным диагнозом общей системы управления государственными финансами в Беларуси, который может выявить сильные места и недостатки всей системы УГФ.

10. **Управление долгом.** Группа экспертов Департамента по вопросам банковской деятельности и управления долгом (ДБД) и Департамента по вопросам развития рынков капитала (ДРК) Казначейства Всемирного банка посетит Беларусь с 9 по 19 сентября 2008 года, чтобы оценить потребности Министерства финансов в области управления долгом и развития долгового рынка, проанализировать текущую стратегию и практику управления долгом и оказать содействие в разработке плана их совершенствования. Эта работа будет опираться на результаты предыдущих миссий технической помощи МВФ по вопросам управления долгом и доступа на рынки капитала.

11. **Финансовый сектор.** В центре ФСАП по Беларуси (2004 год) стояли оценки банковской системы, в том числе страхования вкладов, рынков ценных бумаг, страхования, платежной системы и прозрачности проведения денежно-кредитной политики. ФСАП 2004 года также рассматривала нормативы, надзор и механизмы управления. По просьбе правительства Республики Беларусь Всемирный банк и МВФ проведут обновленную ФСАП осенью 2008 года для оценки системной стабильности, банковского надзора, доступа к финансовым услугам, развития рынка ценных бумаг и режима страхового регулирования.

---

<sup>1</sup> *Taking Stock of Intergovernmental Fiscal Relations: Issues, and Challenges; Selected Issues in Capital Expenditures--Improving the Quality of Public Capital Expenditures to Promote Growth, 2007, World Bank*

**Области, в которых ведущую роль играет МВФ**

12. МВФ поддерживает активный диалог с властями по вопросам макроэкономической программы, предоставляя им техническую помощь и другую соответствующую поддержку, в том числе в области экономической и финансовой статистики, налоговой политики, денежно-кредитных операций и прозрачности налогово-бюджетной сферы. МВФ играет ведущую роль при обсуждении и определении целей денежно-кредитной и курсовой политики, управления государственным долгом, всего бюджетного комплекса и налоговой политики.

13. Проводимый МВФ анализ в этих областях служит вводной информацией для рекомендаций по вопросам политики, разрабатываемых Всемирным банком. Группы сотрудников Банка и МВФ проводят регулярные консультации, и сотрудники Банка принимают участие в работе миссий МВФ для консультаций в соответствии со Статьей IV. Это обеспечивает согласованность рекомендаций по вопросам политики, разрабатываемых обеими организациями.

14. С вопросами можно обращаться к **Сергею Кулику**, координатору программ по стране, регион ЕЦА, Всемирный банк, по телефону (202) 458-4068.

### ПРИЛОЖЕНИЕ III. БЕЛАРУСЬ. ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

1. Качество и своевременность статистических данных в целом адекватны для надзора, хотя имеются определенные трудности для макроэкономического анализа. За последние годы власти при техническом содействии со стороны МВФ провели большую работу и добились значительных улучшений в ряде ключевых областей. Присоединившись в декабре 2004 года к Специальному стандарту распространения данных МВФ (ССРД), Беларусь регулярно распространяет установленные статистические ряды и календарь выпуска данных и ведет страницу национальных статистических данных: <http://www.belstat.gov.by/homep/en/specst/np.htm>. Данные, представлявшие в течение 2007 года и до середины 2008 года, в целом достаточны для анализа изменений в экономике на регулярной основе.
2. Миссия по РОСК, посетившая Минск в начале 2004 года, сочла, что всем статистическим агентствам следует укрепить доверие пользователей к точности и надежности официальной статистики.

#### Национальные счета

3. Национальные счета составляются в соответствии с Системой национальных счетов 1993 года (СНС 1993 года). ВВП составляется с использованием подходов на основе производства, расходов и дохода и охватывает всю экономическую территорию Республики Беларусь. Данные о ВВП распространяются на квартальной основе (в национальной валюте) в текущих и постоянных рыночных ценах (2000 г.=100), выраженных абсолютными величинами.
4. В начале 2006 года Министерство статистики и анализа (Минстат) ввело новую методологию для измерения промышленного производства в постоянных ценах (на основе цен предыдущего года). В октябре 2006 года миссия по национальным счетам провела анализ этой методологии. Она установила, что она все еще главным образом опирается на количественные показатели, и отметила недостатки этих показателей для таких вопросов, как внедрение новой продукции и повышение качества изделий. Кроме того, эта методология использует ограниченное количество дефляторов для получения уровней промежуточного потребления в постоянных ценах, что препятствует надлежащему отражению разбивки объема и цен и может вносить систематическое смещение в измерения объема промышленного производства.
5. Кроме того, цифры ВВП, по-видимому, искажаются вследствие неполноты данных по новым формирующимся секторам, в частности в сфере услуг, и из-за наличия активного неформального сектора. Кроме того, сохраняются проблемы в расчете холдинговой прибыли от товарно-материальных запасов и в измерении стоимости средств производства и потребления основного капитала. Оценки ВВП по категориям расходов все еще характеризуются неопределенностью ввиду очень высоких уровней статистического расхождения.

## **Цены**

6. Данные по индексу потребительских цен (ИПЦ), а также по индексу цен производителей (ИЦП) каждый месяц своевременно представляются в МВФ. Оба индекса были разработаны при существенном техническом содействии со стороны МВФ. Что касается ИЦП, то в январе 1995 года для его расчета была принята формула Ласпейреса, рекомендованная МВФ. Другие рекомендации, такие как включение экспорта, соответствующая спецификация позиций и совершенствование методов отбора репрезентативных видов продукции и цен, были либо выполнены, либо находятся в процессе выполнения. Начиная с января 2001 года, ИЦП составляется с использованием весов 1999 года, а с 2003 года — весов производства 2001 года.

## **Статистика государственных финансов**

7. Со времени миссии РОСК по данным 2004 года Минфином достигнут прогресс в различных сферах сбора, составления и распространения налогово-бюджетных данных. Официальные органы расширили охват операций сектора государственного управления (правительства республики и местных органов управления), охватив данные по инновационным фондам, включили операции Фонда социальной защиты в консолидированный бюджет, увеличили число должностных лиц, занимающихся составлением СГФ, наладили тесное взаимодействие с Национальным банком Республики Беларусь (НБРБ) в сверке наборов бюджетных и денежно-кредитных данных и расширили выпуск детальных бюджетных метаданных и методологических описаний на веб-сайте Минфина. Помимо этих усовершенствований, Минфин подготовил новые коды бюджетной классификации данных по доходам, расходам и финансированию, которые приведут их в соответствие с аналитической основой РСГФ 2001 года.

8. В конце апреля 2005 года Минск посетила миссия по технической помощи (ТП) в области СГФ. Эта миссия сочла, что действующие налогово-бюджетная, бухгалтерская и статистическая системы имеют надежную основу для перехода на РСГФ 2001 года. Тем не менее были выявлены несколько сфер, требующих доработки для надлежащего внедрения РСГФ 2001 года. В целях предоставления помощи в этих сферах миссия по ТП в сфере СГФ сотрудничала с официальными органами в подготовке плана перехода для постепенного внедрения этой аналитической основы.

9. Официальные органы представили данные СГФ за 2003 и 2004 годы в рамках аналитической системы РСГФ 2001 года для опубликования в Ежегоднике СГФ и начали распространять через веб-сайт Министерства финансов бюджетные данные в соответствии со Специальным стандартом распространения данных МВФ.

## **Денежно-кредитная статистика**

10. Баланс НБРБ и денежно-кредитный обзор обычно представляются с лагом не более чем в две недели, причем месячный баланс НБРБ бывает готов приблизительно

на пятый день месяца, следующего за отчетным периодом, а денежно-кредитные данные для публикации в МФС представляются с лагом приблизительно в четыре недели.

11. Данные о процентных ставках по банковским кредитам и депозитам, а также данные о кредитных аукционах НБРБ и размещении ценных бумаг НБРБ и государственных ценных бумаг представляются с лагом в один месяц. Данные об обменном курсе постоянно публикуются на веб-сайте НБРБ и периодически представляются в МВФ в электронной форме.

12. После миссии СТА по технической помощи в октябре 2005 года НБРБ составляет денежно-кредитную статистику согласно методологии Руководства по денежно-кредитной и финансовой статистике. НБРБ предоставляет СТА денежно-кредитные данные, используя систему стандартизованных форм представления данных (СФПД). Денежно-кредитные и финансовые данные по Беларуси в системе СФПД имеются за период с декабря 2001 года; они были опубликованы в декабрьском выпуске Приложения к МФС 2006 года.

#### **Статистика платежного баланса**

13. Общее качество данных по внешнему сектору и своевременность их представления удовлетворительны. Система отчетности по международным операциям, применяемая НБРБ, расширена для получения более точной классификации внешних операций; были также усовершенствованы охват и формы представления данных для обследований предприятий. НБРБ также своевременно публикует квартальный платежный баланс и международную инвестиционную позицию по форме, установленной в РПБ-5. Министерство финансов отслеживает плановые платежи по погашению процентов и основной суммы государственного долга и предоставляет Фонду соответствующие данные. Имеется своевременная информация о просроченных платежах по государственному долгу и долгу, гарантированному государством.

14. Беларусь начала распространять данные за прошлые периоды, пользуясь формой представления данных о резервах на веб-сайте МВФ: <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/colist.htm>. Месячные временные ряды начинаются с данных за ноябрь 2004 года.

**БЕЛАРУСЬ: ТАБЛИЦА ОБЩИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ НАДЗОРА  
(По состоянию на 22 августа 2008 года)**

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных <sup>6</sup>	Периодичность представления <sup>6</sup>	Периодичность публикации <sup>6</sup>	Справочные статьи:	
						Качество данных — чистота методологии <sup>7</sup>	Качество данных — точность и достоверность <sup>8</sup>
Обменные курсы	22/8/08	22/8/08	Д	Д	Д		
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования <sup>1</sup>	31/7/08	15/8/08	М	М	М		
Резервные деньги/денежная база	31/7/08	15/8/08	М	М	М	С, С, ВС, ВС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	31/7/08	14/8/08	М	М	М		
Баланс центрального банка	31/7/08	14/8/08	М	М	М		
Консолидир. баланс банковской системы	31/7/08	14/8/08	М	М	М		
Процентные ставки <sup>2</sup>	22/8/08	22/8/08	Д/Н/М	Д/Н/М	Д/Н/М		
Индекс потребительских цен	Июнь 2008	13/8/08	М	М	М	С, ВС, С, ВС	С, С, ВС, ВС, С
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования <sup>3</sup> — сектор гос. управл. <sup>4</sup>	II кв. 2008	25/8/2008	К	К	К	ВС, ВНС, С, С	С, С, С, С, НС
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования <sup>3</sup> — сектор государственного управления	Июль 2008	25/8/08	М	М	К		
Объемы долга центрального правительства и гарантированного центральным правительством долга <sup>5</sup>	Июль 2008	25/8/08	М	М	К		
Сальдо счета текущих внешних операций	I кв. 2008	13/6/08	К	К	К	С, С, ВС, ВС	ВС, С, С, С, С
Экспорт и импорт товаров и услуг	I кв. 2008	13/6/08	К	К	К		
ВВП/ВНП	I кв. 2008	30/6/08	К	К	К	С, С, ВС, С	ВС, ВНС, ВС, С, ВС
Валовая внешняя задолженность	I кв. 2008	13/6/08	К	К	Н/Д		
Международная инвестиционная позиция	I кв. 2008	13/6/08	Г	Г	Г		

<sup>1</sup>Включая резервные активы, используемые в качестве залогового обеспечения или обремененные другими обязательствами, а также чистые позиции по производным инструментам.

<sup>2</sup>Как рыночные, так и установленные официальными органами, в том числе учетные ставки, ставки денежного рынка, казначейских векселей, нот и облигаций.

<sup>3</sup>Внешнее, внутреннее банковское и внутреннее небанковское финансирование.

<sup>4</sup>Сектор государственного управления состоит из центрального правительства (бюджетных фондов, внебюджетных фондов и фондов социального страхования), региональных и местных органов управления.

<sup>5</sup>В том числе разбивка по валютам и срокам погашения.

<sup>6</sup>Ежедневно (Д), еженедельно (Н), ежемесячно (М), ежеквартально (К), ежегодно (Г), нерегулярно (Н/Р); нет данных (Н/Д).

<sup>7</sup>Отражает оценку, предоставленную в РОСК по данным, опубликованную в мае 2004 года и основанную на выводах миссии 8 – 23 октября 2003 года по набору данных, соответствующему переменной в каждом ряду. Оценка указывает, насколько международные стандарты, относящиеся, соответственно, к концепциям и определениям, охвату, классификации/разбивке по секторам и основе учета, полностью соблюдаются (С), в целом соблюдаются (ВС), в целом не соблюдаются (ВНС) или не соблюдаются (НС).

<sup>8</sup>Как и в сноске 7, помимо относящихся к международным стандартам (соответственно) исходных данных, статистических методов, оценки и сверки исходных данных, оценки и сверки промежуточных и выходных данных, а также анализа пересмотров данных.

# МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

## Республика Беларусь — Оценка рисков для МВФ и ликвидной позиции МВФ

Подготовлена Финансовым департаментом и Департаментом по вопросам стратегии, политики и анализа

После консультаций с другими департаментами

Утверждена Эндрю Туиди и Атанасиосом Арванитисом

8 января 2009 года

1. В настоящей записке оценены риски для МВФ, вытекающие из предлагаемой договоренности о кредите «стэнд-бай» (СБА) для Беларуси и ее воздействие на ликвидность МВФ в соответствии с политикой исключительного доступа. Официальные органы обратились с запросом о СБА сроком на 15 месяцев в размере 1,618 млрд СДР (418,8 процента квоты). Кредиты будут сконцентрированы в начале срока действия договоренности с первой покупкой после утверждения на сумму, эквивалентную 517,8 млн СДР (134 процента квоты). В договоренности предусмотрены три квартальных покупки, каждая из которых предоставит доступ на сумму, эквивалентную 275,1 млн СДР (71,2 процента квоты) в 2009 году, и заключительная покупка на сумму, эквивалентную 275,1 млн СДР (71,2 процента квоты) в феврале 2010 года (таблица 1).

**Таблица 1. Беларусь. Предлагаемый СБА — доступ и этапы**

Доступность	Дата 1/	В млн СДР	Покупки	
			В процентах квоты	
			Покупка	Нараст.итогом
2009	Январь (утвержд.)	517,8	134,0	134,0
	Май	275,1	71,2	205,2
	Август	275,1	71,2	276,4
	Ноябрь	275,1	71,2	347,6
2010	Февраль	275,1	71,2	418,8
	Итого	1 618,1	418,8	418,8

Источник: Финансовый департамент.

1/ Начиная с мая 2009 года покупки будут зависеть от завершения обзора.

## I. ИСТОРИЯ ВОПРОСА

2. Беларусь получила финансовую помощь от МВФ в рамках двух договоренностей с тех пор как стала членом организации в июле 1992 года (таблица 2). Беларусь произвела все покупки в рамках договоренности о механизме финансирования системных преобразований (СТФ), утвержденном в 1993 году на сумму, эквивалентную 140,2 млн СДР. Договоренность о кредите «стэнд-бай» была утверждена в сентябре 1995 года на сумму, эквивалентную 196,3 млн СДР, из которой была использована лишь сумма, эквивалентная 50 млн СДР. У Беларуси были плохие показатели по этой программе; несколько обязательств по экономической политике не были выполнены и внешняя помощь из нескольких источников была ограничена. У Беларуси нет непогашенного кредита МВФ и она своевременно выкупила ресурсы Фонда (рисунок 1).

**Таблица 2. Беларусь. Финансовые договоренности МВФ, покупки и выкупы по счету общих ресурсов (ГРА), 1993–2015 годы 1/ (в млн СДР)**

Год	Тип механизма	Дата механизма	Дата истечения срока или аннулирования	Утвержд. сумма	Использов. сумма	Покупки	Выкупы 2/	Кредит Фонда 2/ 3/
1993	СТФ	4/	02-авг-1993	140,2	140,2	70,1	--	70,1
1994						--	--	70,1
1995	СБА/СТФ	12-сен-1995	11-сен-1996	196,3	50,0	120,1 5/	--	190,2
1996						--	--	190,2
1997						--	--	190,2
1998						--	17,9	172,3
1999						--	42,5	129,7
2000						--	42,1	87,6
2001						--	23,4	64,3
2002						--	23,4	40,9
2003						--	23,4	17,5
2004						--	11,7	5,8
2005						--	5,8	0,0
2006						--	--	0,0
2007						--	--	0,0
2008						--	--	0,0
2009	СБА	05-января-2009	05-апр-2010	1 618,1		1 343,1	0,0	1 343,1
2010						275,1	0,0	1 618,3
2011						0,0	0,0	1 618,3
2012						0,0	297,3	1 320,9
2013						0,0	774,7	546,2
2014						0,0	511,8	34,4
2015						0,0	34,4	0,0

Источник: Финансовый департамент.

1/ Курсивом выделены цифры по предлагаемой программе.

2/ Согласно графику обязательств по предлагаемой договоренности.

3/ По состоянию на конец декабря, если нет других указаний.

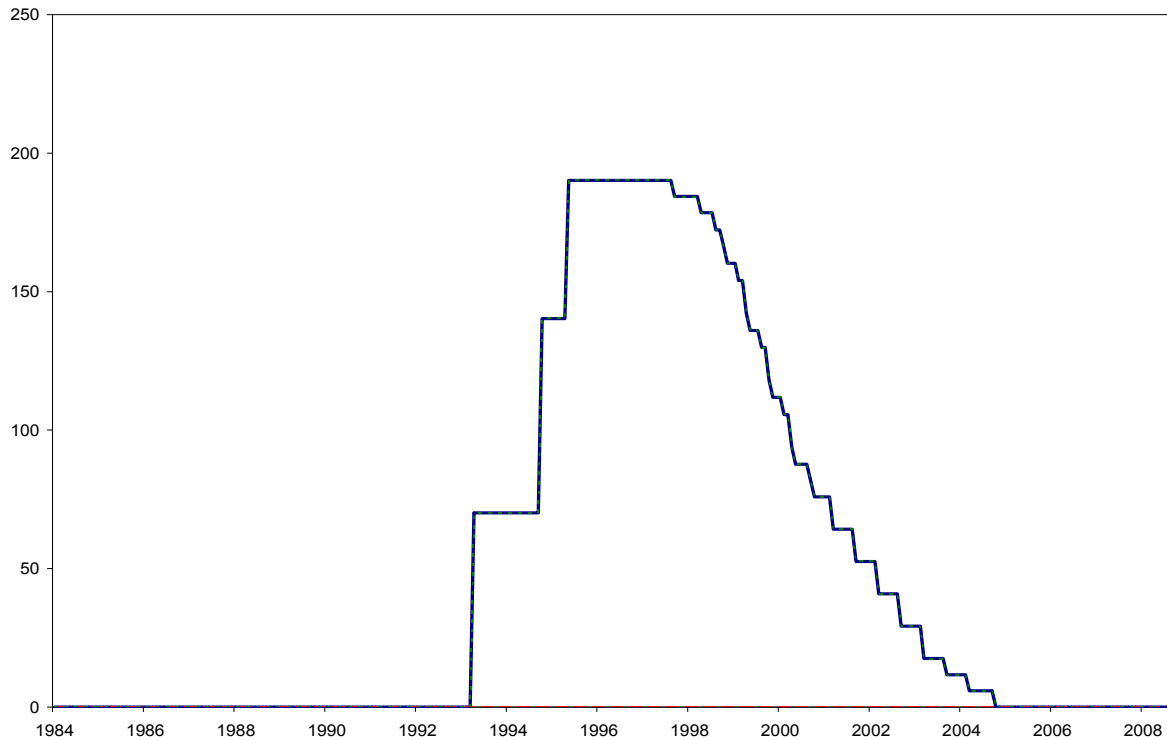
4/ МВФ ввел механизм структурных преобразований (СТФ) как временный механизм финансирования для оказания помощи странам-членам, столкнувшимся с трудностями платежного баланса, вытекающими из серьезных сбоев в их традиционных торговых и платежных механизмах, вызванных переходом от торговли по нерыночным ценам к многосторонней системе, основанной на рыночных принципах.

СТФ был создан в апреле 1993 года и срок его действия истек в апреле 1995 года.

5/ Включая второе заимствование в рамках СТФ 1993 года в размере 70,1 млн СДР.



**Рисунок 1. Беларусь: непогашенный кредит Фонда, 1984–2008 годы  
(в млн СДР)**



3. **Совокупный внешний долг Беларуси незначителен, несмотря на его рост в последние годы** (таблица 3). В конце 2008 года государственный внешний долг Беларуси по оценкам составлял 5,9 процента ВВП, тогда как совокупный внешний долг, включая долг государственных предприятий, по оценкам составлял 25,3 процента ВВП. Коэффициент внешнего долга и коэффициент внешнего государственного долга Беларуси как таковые были ниже соответствующих коэффициентов в четырех предыдущих случаях исключительного доступа с 2003 по 2005 год и во всех шести случаях исключительного доступа, утвержденных за период с сентября 2008 года (таблица 4)<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> В качестве базы сопоставления в настоящем документе используются четыре случая исключительного доступа из пяти, утвержденных после введения процедуры исключительного доступа (Аргентина, Бразилия, Турция и Уругвай), тогда как последние случаи были утверждены в 2008 году. Договоренность о расширенном кредитовании для Либерии в 2008 году также включала исключительный доступ. Однако эта договоренность отличалась от других случаев исключительного доступа, поскольку исключительный доступ был предоставлен в контексте ликвидации просроченной задолженности Либерии перед МВФ.

## II. НОВАЯ ДОГОВОРЕННОСТЬ О КРЕДИТЕ «СТЭНД-БАЙ» — РИСКИ И ВОЗДЕЙСТВИЕ НА ФИНАНСЫ МВФ

### A. Риски для МВФ

4. Доступ в рамках предлагаемой договоренности будет значительно выше доступа в рамках предыдущих договоренностей для Беларуси и превысит как годовые лимиты, так и лимиты нарастающим итогом. Если все покупки будут произведены по графику, то фактическое использование Беларусью ресурсов МВФ повысится до уровня более чем 130 процентов квоты после первого заимствования. Величина доступа составит 418,8 процента квоты в феврале 2010 года — что будет намного выше исторического пика полученного Беларусью кредита — и останется на этом уровне до марта 2012 года включительно<sup>2</sup>. По отношению к квоте этот пиковый объем полученного кредита будет меньше, чем в предыдущих и последних случаях исключительного доступа, за исключением Грузии (рисунок 2).

Таблица 3. Беларусь. Внешний долг, 2005–2008 годы<sup>1/</sup>

		2005	2006	2007	2008
		(в млн долларов США)			
Совокупный внешний долг		5 130	6 847	12 548	15 101
<i>в т.ч.:</i>	Государственный <sup>2/</sup>	785	839	2 933	3 532
	На многосторонней основе	82	65	51	50
	МВФ	-	-	-	-
	Всемирный банк	59	49	41	41
	Другой на многосторонней основе	23	15	10	9
	На двусторонней основе и прочий	702	773	2 286	3 184
	Частного сектора (в осн. госпредприятий)	4 345	6 009	9 615	11 569
		(в процентах ВВП)			
Совокупный внешний долг		17,0	18,5	28,0	25,3
<i>в т.ч.:</i>	Государственный <sup>2/</sup>	2,6	2,3	6,6	5,9
	На многосторонней основе	0,3	0,2	0,1	0,1
	МВФ	-	-	-	-
	Всемирный банк	0,2	0,1	0,1	0,1
	Другой на многосторонней основе	0,1	0,0	0,0	0,0
	На двусторонней основе и прочий	2,3	2,1	5,1	5,3
	Частного сектора (в осн. госпредприятий)	14,4	16,3	21,5	19,4

Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

<sup>1/</sup> Цифры за 2008 год включают прогнозы персонала.

<sup>2/</sup> Валовой консолидированный долг госсектора (сектор госуправления, центральный банк и гарантии, выданные нефинансовым государственным предприятиям).

<sup>2</sup> Обслуживание долга МВФ рассчитывается на основе обязательств, в соответствии с руководящими указаниями. По графику обязательств первый выкуп намечен на апрель 2012 года, через 3¼ года после первой покупки в рамках договоренности. Согласно политике ожидаемых сроков выкупа средств, предполагается, что при выкупе авуаров, вытекающих из покупок по кредитным траншам и ЕФФ, в том числе при исключительном доступе, соблюдается график ожидаемых сроков и для продления ожидаемых сроков по сравнению с графиком обязательств потребуется решение Исполнительного совета.

**Таблица 4. Коэффициенты долга в последних случаях исключительного доступа 1/  
(в процентах ВВП)**

	Совокупный внешний долг	Государственный внешний долг	Долг МВФ
А. Предыдущие договоренности, 2003–2005:			
Аргентина (2003)	129.0	82.5	12.2
Бразилия (2003)	38.6	21.5	5.1
Турция (2005)	35.0	17.8	3.0
Уругвай (2005)	82.0	60.8	13.8
В. Недавно утвержденные договоренности (2008):			
Грузия 2/	34.6	21.0	2.8
Венгрия 3/	106.4	37.6	4.2
Украина 3/	54.3	10.4	2.5
Исландия 4/	165.0	99.9	5.1
Пакистан 5/	31.4	29.5	3.5
Латвия 6/	129.2	10.2	2.8
<i>Беларусь (2009) 7/</i>	25.3	5.9	1.3

Источники: документы Совета и оценки персонала МВФ.

1/ Коэфф. за год указаны в скобках. Год в скобках соответствует году утверждения последней договоренности МВФ с каждой страной.

2/ Прогноз на конец 2008 года, включая ресурсы ПРГФ.

3/ Прогноз на конец 2008 года.

4/ Прогноз на конец 2008 года. Оценка не включает 84,8 млрд долл. США (505 процентов ВВП) внешнего долга банков.

5/ Прогноз на конец 2008 года.

6/ Прогноз на конец 2008 года, предполагая первую покупку по предлагаемой догов.

7/ Коэф. совокупного внешнего долга и гос. внешнего долга — оценки на конец 2008 года.

Коэф. долга Фонду рассчитан как отношение первой покупки по предлагаемой догов.к ВВП за 2008 год (в долларах США).

**5. В рамках предлагаемого СБА совокупное фактическое использование Беларусью ресурсов МВФ составит 1,3 процента ВВП после первой покупки и 3,9 процента ВВП после заключительной покупки** (таблицы 5 и 6). Отношение суммы фактически использованных Беларусью ресурсов МВФ к ВВП будет уступать коэффициентам в большинстве последних случаев исключительного доступа. С учетом первой покупки в рамках договоренности Беларусь займет седьмое место в списке пользователей ресурсами МВФ, уступая Латвии и опережая Либерию.

**Таблица 5. Сумма предоставленного Фондом кредита по ГРА**

	В млн СДР	Квота	ВВП 3/	В процентах	
				Совокупный кредит по ГРА	
				На конец декабря 2008 года	После утвержд. предлагаемого договора 4/
Пять крупнейших заемщиков на конец декабря 2008 года 1/					
Турция	5 534,4	464,6	1,1	31,6	30,7
Венгрия	4 215,0	405,9	4,1	24,1	23,4
Украина	3 057,3	222,8	2,5	17,4	16,9
Пакистан	2 072,1	200,5	2,1	11,8	11,5
Исландия	560,0	476,2	4,7	3,2	3,1
Беларусь 2/	517,8	134,0	1,3	3,0	2,9

Источники: Финансовый департамент и оценки персонала МВФ.

1/ непогашенный кредит МВФ на конец декабря 2008 года.

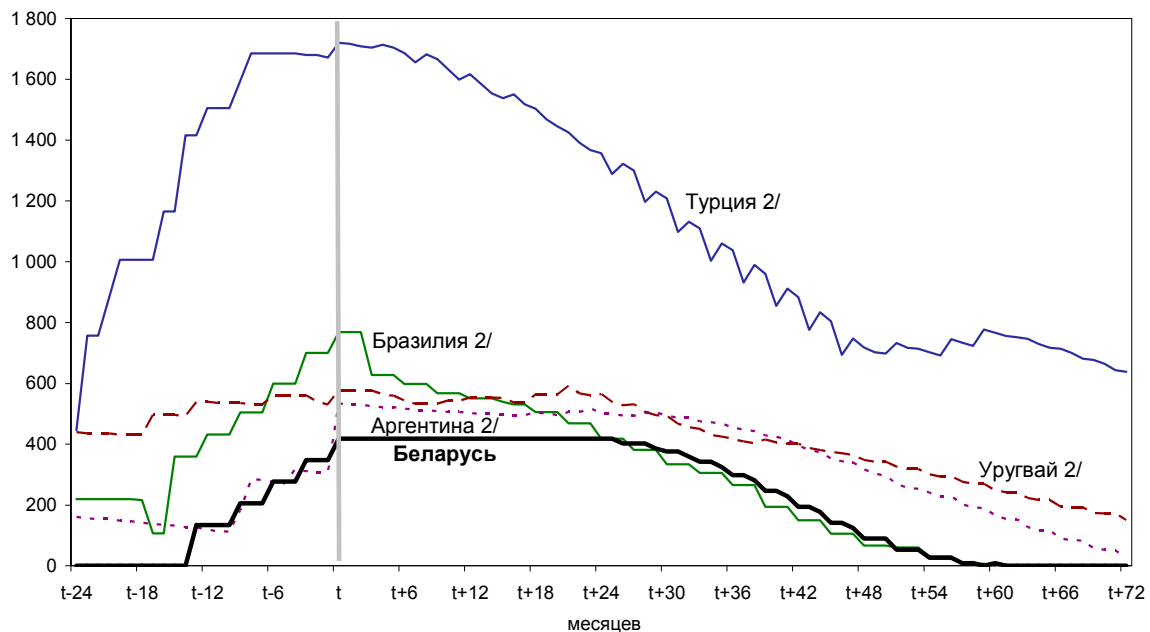
2/ непогашенный кредит МВФ после первой покупки по предлагаемому СБА.

3/ Прогнозы персонала до конца 2008 года.

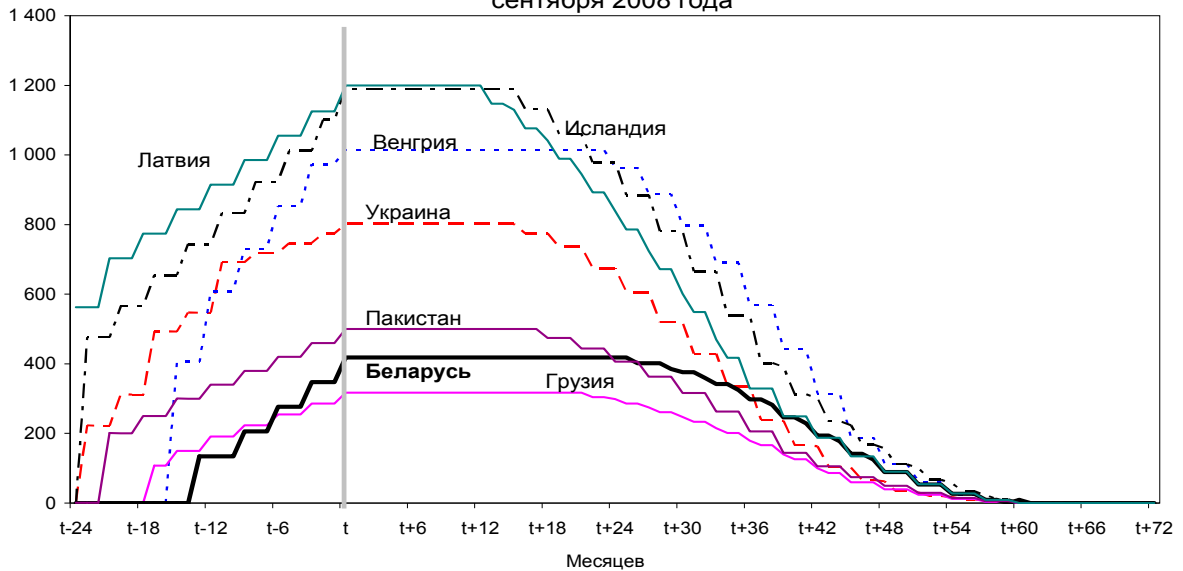
4/ В числителе — непогашенный кредит МВФ на конец декабря 2008 года. В знаменателе — сумма совокупного непогашенного кредита Фонда по ГРА на конец декабря 2008 года и первой покупки по предлагаемой договоренности.

**Рисунок 2. Непогашенный кредит МВФ по ГРА при кульминации заимствования 1/ (в процентах квоты)**

**А. Предыдущие случаи исключительного доступа**



В. Утвержденные и предстоящие случаи исключительного доступа за период с сентября 2008 года



Источник: МФС, Департамент финансов и расчеты персонала МВФ.

1/ Кульминация заимствования — пик непогашенного кредита страны-члена, в процентах квоты. Месяц t — месяц с наиболее высоким в истории непогашенным кредитом (в процентах квоты). Для Аргентины t приходится на сентябрь 2001; для Бразилии это сентябрь 2003; для Турции — апрель 2003; и для Уругвая — август 2004 года. Для стран на графике В, t придется на февраль 2010 в случае Венгрии, Грузии и Беларуси, октябрь 2010 в случае Исландии и Украины, и август 2010 года — в случае Пакистана. Для сопоставимости прогнозируемые покупки предполагаются на основе выделенных средств.

2/ Прогнозируемые выкупы (на основе обязательств) на май 2005 года. В графиках не показаны досрочные выкупы, произведенные Аргентиной, Бразилией и Уругваем в 2005–2006 годы.

6. **Доля МВФ во внешнем долге Беларуси и обслуживании долга значительно возрастет, если все покупки в рамках СБА будут полностью произведены** (см. таблицу 6). На фактическое использование ресурсов МВФ Беларуси придется приблизительно 11 процентов прогнозируемого внешнего долга Беларуси к концу 2009 года, с кульминацией этого использования на несколько более высоком уровне в конце 2010 года. Кульминация прогнозируемого обслуживания долга перед МВФ Беларуси придется на 2013 год на уровне приблизительно 800 млн СДР. Ввиду низкого уровня государственного внешнего долга, обслуживание долга МВФ останется на уровне ниже 20 процентов обслуживания совокупного внешнего долга в 2012 году и достигнет приблизительно 30 процентов в 2013 году<sup>3</sup>. По отношению к экспорту товаров и услуг, обслуживание внешнего долга перед МВФ составит приблизительно 1 процент в 2012 году и 2 процента в 2013 году.

<sup>3</sup> С валютных авуаров, вытекающих из предусмотренных графиком покупок в рамках предлагаемого СБА, будут взиматься дополнительные сборы, основанные на объеме заимствования, в размере 100 базисных пунктов сверх базовой ставки сборов (с поправкой на распределение финансового бремени) по непогашенному кредиту, превышающему 200 процентов квоты, с мая 2009 по июль 2013 года, и дополнительные сборы в размере 200 базисных пунктов по непогашенному кредиту, превышающему 300 процентов квоты, с ноября 2009 по январь 2013 года.

**Таблица 6. Беларусь. Влияние на финансы ГРА  
(в млн СДР на конец периода, если нет других указаний)**

	январь-2009	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Сумма предоставленного кредита</b>							
Непогашенный кредит Беларуси по ГРА 1/	517,8	1 343,0	1 618,1	1 618,1	1 320,8	546,1	34,4
Непогашенный кредит Беларуси по ГРА (в процентах квоты) 1/	134,0	347,6	418,8	418,8	341,8	141,3	8,9
Непогашенный кредит Беларуси по ГРА (в проц.совокупного непогашенного кредита по ГРА) 2/	2,9	...	...	...	...	...	...
Непогашенный кредит по ГРА пяти крупнейшим заемщикам (в проц.сов.непогаш.кред. по ГРА) 2/	85,6	...	...	...	...	...	...
<b>Ликвидность</b>							
Годовой потенциал будущих обязательств (ПБО) 3/	97 603,9	...	...	...	...	...	...
Влияние Беларуси на ПБО 4/	(1 618,1)	...	...	...	...	...	...
<b>Пруденциальные показатели</b>							
Непогашенный кредит Беларуси по ГРА (в процентах страховых остатков в наст. время) 5/	7,5	...	...	...	...	...	...
<b>Коэффициенты долга и обслуживания долга 6/</b>							
Непогашенный кредит Беларуси по ГРА (в проц.совокупного внешнего долга)	5,2	11,0	11,6	10,8	8,1	2,9	0,2
Непогашенный кредит Беларуси по ГРА (в процентах ВВП)	1,3	3,6	3,9	3,4	2,4	0,9	0,0
Непогашенный кредит Беларуси по ГРА (в проц.валовых международных резервов)	27,4	39,2	30,5	23,8	16,0	5,5	0,3
Обслуживание Беларусью долга Фонду по ГРА (в процентах экспорта товаров и услуг)	0,0	0,1	0,2	0,2	1,0	2,1	1,2
Обслуживание Беларусью долга Фонду по ГРА (в процентах сов.обслуж. внешнего долга)	0,2	2,2	4,0	3,5	18,1	29,1	18,0
<b>Справочные статьи</b>							
Страховые остатки Фонда 5/	6 938,6	...	...	...	...	...	...
Остаточный потенциал распределения финансового бремени Фонда 7/	40,0	...	...	...	...	...	...
Прогнозируемая уплата сборов Фонду по непогашенному кредиту по ГРА	2,6	20,2	44,2	45,9	43,0	23,9	6,1
Прогнозируемые платежи по обслуживанию долга Фонду по непогашенному кредиту по ГРА	2,6	20,2	44,2	45,9	340,4	798,6	517,9

Источники: официальные органы Беларуси, Финансовый департамент, Перспективы развития мировой экономики и оценки персонала МВФ.

1/ Выкупы по графику обязательств.

2/ Отражает совокупный непогашенный кредит МВФ на конец декабря 2008 года плюс первую покупку Беларуси.

3/ На конец декабря 2008 года. Потенциал будущих обязательств является показателем ресурсов, имеющихся в распоряжении для принятия новых финансовых обязательств в будущем году, и равняется сумме располагаемых ресурсов и выкупов на год вперед за вычетом пруденциального остатка.

4/ Отрицательное влияние одной страны на ПБО опред. как сумма кредита Фонда этой стране и неиспольз. выделенных ресурсов за вычетом выкупов на год вперед.

5/ На конец апреля 2008 года.

6/ Прогнозы персонала совокуп. внешнего долга, ВВП, валовых межд.резервов и экспорта товаров и услуг, используемые в докладе персонала с запросом о предл. СБА. На январь 2009 прогнозы совокуп. внешнего долга, ВВП, валовых межд.резервов и экспорта товаров и услуг — на конец декабря 2008 года.

7/ Оценки на основе данных на конец декабря. Потенциал распред. финансового бремени рассчитан по нижнему пределу вознагражд. на уровне 85 процентов процентной ставки по СДР. Остаточный потенциал распред. фин. бремени равен совокуп. потенциалу распред. фин. бремени за вычетом доли, используемой для компенсации отсроч. сборов и учитывает снижение потенциала, вызванное неуплатой корректировок распред.фин. бремени странами-членами, имеющими просроченную задолженность.

## **В. Воздействие на ликвидную позицию МВФ и сумма предоставленного кредита**

7. **Предлагаемая договоренность сократит ликвидность МВФ менее чем на 2 процента.** Средства, выделяемые в рамках предлагаемой договоренности, снизят потенциал будущих обязательств на год вперед, составлявший на конец декабря 2008 года 97,6 млрд СДР, на 1,618 млрд СДР (см. таблицу 6)<sup>4</sup>.
8. **Кредит МВФ Беларуси как доля совокупного текущего кредита МВФ по счету ГРА возрастет до 2,9 процента с первой покупкой.** Доля пяти крупнейших заемщиков в совокупном непогашенном кредите незначительно снизится до немногим менее 86 процентов (см. таблицу 6)<sup>5</sup>.
9. **Если у Беларуси возникнет просроченная задолженность по сборам в рамках предлагаемой договоренности, то механизм распределения финансового бремени МВФ может подвергнуться сильному давлению**<sup>6</sup>. Сборы по новым обязательствам по ГРА составят приблизительно 20 млн СДР в будущем году или приблизительно 50 процентов расчетного остаточного потенциала распределения финансового бремени МВФ (см. таблицу 6). При этом влияние потенциальной просроченной задолженности, вытекающей из этой договоренности, на потенциал распределения финансового бремени МВФ ослабнет, если портфель кредитов и дальше будет расти.
10. **Потенциальная сумма предоставленного по ГРА кредита Беларуси будет умеренной по сравнению с уровнем страховых остатков МВФ в настоящее время.** После первой покупки кредит МВФ Беларуси составит приблизительно 7,5 процента МВФ от уровня страховых остатков МВФ в настоящее время (см. таблицу 6), и эта сумма возрастет до приблизительно 23 процентов текущих страховых остатков, если предлагаемый СБА будет полностью использован.

---

<sup>4</sup> ПБО является основным показателем ликвидности МВФ. (Годовой) ПБО показывает сумму ресурсов ГРА, имеющуюся в распоряжении для нового финансирования в ближайшие 12 месяцев. После создания механизма краткосрочной поддержки ликвидности (СЛФ), при расчете ПБО будет исключаться выкуп, срок которого наступает в рамках СЛФ.

<sup>5</sup> Ввиду возможных новых операций по финансированию, в том числе включающих исключительный доступ, концентрация портфеля кредитов Фонда, вероятно, изменится в ближайшие месяцы.

<sup>6</sup> В рамках механизма распределения финансового бремени финансовые последствия для Фонда, вытекающие из наличия просроченных финансовых обязательств, распределяются между кредиторами и заемщиками посредством снижения ставки вознаграждения и повышения ставки сборов. Механизм используется для накопления страховых остатков на специальном страховом счете (ССС-1) и компенсации Фонда за потерю дохода при неуплате сборов заемщиками. Исполнительный совет установил нижний предел вознаграждения на уровне 85 процентов процентной ставки по активам в СДР. Для ставки сборов аналогичного потолка не существует. Корректировка для СССР-1 была прекращена с 1 ноября 2006 года решением Исполнительного совета (Decision No. 13858-(07/1), принятым 3 января 2007 года.

### III. ОЦЕНКА

11. **Способность Беларуси погасить кредит МВФ будет зависеть главным образом от значительной корректировки счета текущих операций и значимых экономических реформ.** Предлагаемый доступ и значительный объем финансирования по программе с концентрацией в начале ее реализации направлены на укрепление доверия к способности Беларуси справиться с последствиями внешних шоков и сложившейся конъюнктурой глобального сокращения доли заемных средств, наращивание резервов и предоставление передышки для проведения необходимой корректировки в рамках предлагаемой программы. Однако доступ в значительном объеме к рынкам капитала маловероятен до тех пор, пока дальнейшие структурные реформы не усилят привлекательность Беларуси для иностранных инвесторов. По этой причине первостепенное значение имеет достижение макроэкономической стабилизации наряду с дальнейшей либерализацией экономики и структурными реформами.

12. **С предлагаемой договоренностью для Беларуси связаны значительные финансовые риски.** Несмотря на незначительный масштаб этой договоренности по отношению к ресурсам Фонда и низкий уровень внешнего долга Беларуси, обслуживание долга МВФ составит значительную долю внешних обязательств Беларуси. Кроме того, присутствуют значительные риски невыполнения базисного сценария. Не проверена способность официальных органов к работе с новым валютным режимом, основанным на привязке к корзине валют, и внушить общественности доверие к этому режиму. Кроме того, снижение внешнего спроса на экспорт Беларуси в сочетании с крайне ограниченным доступом к международным рынкам капитала может вновь привести к появлению дефицита финансирования.

13. **Эти риски могут отрицательно сказаться на способности Беларуси погасить кредит МВФ.** Предлагаемый доступ значителен в плане нагрузки по обслуживанию долга, которую он создает в среднесрочном контексте жестких условий внешнего финансирования, особенно в том случае, если не удастся достигнуть ожидаемой значимой поворотной точки по счету текущих операций. В этой связи обязательство официальных органов неукоснительно выполнять программу, в том числе строго соблюдать новый валютный режим, незамедлительно реагировать на изменения в базисных условиях и обеспечить постоянную политическую поддержку дальнейшей либерализации экономики и проведения структурных реформ, является залогом ослабления этих рисков и гарантией защиты ресурсов Фонда.



**Заявление представителя персонала МВФ по Республике Беларусь  
12 января 2009 года**

1. Настоящее заявление содержит информацию об изменениях, произошедших со времени выпуска доклада персонала. Данная информация не меняет направленности оценки персонала.
2. Все предварительные меры были выполнены. В докладе персонала (таблица 3 приложения III) уже указывалось, что две из пяти предварительных мер были соблюдены. Остальные предварительные меры были выполнены к 6 января 2009 года.
  - Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) объявил 2 января 2009 года об изменении привязки национальной валюты на привязку к корзине валют с равными весами, состоящей из доллара США, российского рубля и евро и управляемой в пределах +5-процентного коридора вокруг центрального паритета. Кроме того, власти объявили центральный паритет для корзины и ее составные обменные курсы. Новый курс доллара США к белорусскому рублю означает 20-процентную девальвацию белорусского рубля относительно его стоимости на 31 октября 2008 года.
  - В целях отмены верхнего предела для ссудных ставок по кредитам в белорусских рублях Президент республики Беларусь 3 января 2009 года подписал Постановление (09-124/1878), отменяющее действие Инструкций (09/524-199 от 1 мая 2007 года и 09-520/20 от 14 февраля 2008 года), которыми были установлены такие верхние пределы.
  - В целях устранения возможности дальнейших трансфертов на депозиты центральных и местных органов государственного управления в коммерческих банках Министр финансов и Председатель НБРБ 6 января 2009 года совместно приняли изменения в пункты 2.2.1, 2.2.2 и 2.2.4 Решения 447/Д от 28 ноября 2006 года, допускавшего такие трансферты.
3. Что касается денежно-кредитной политики, то в течение недели, начавшейся 5 января, НБРБ повысил все ключевые процентные ставки на два процентных пункта:
  - В связи с девальвацией, проведенной 1 января, НБРБ объявил о повышении с 8 января ставки рефинансирования на 2 процентных пункта (до 14 процентов).
  - Фиксированная ломбардная ставка НБРБ была повышена 5 января на 2 процентных пункта (до 22 процентов), что также означает аналогичное повышение ставки, применяемой для необеспеченных залогом кредитов (25 процентов).
4. Хотя поступали некоторые сообщения о недовольстве населения и неуверенности, последовавшей за девальвацией 1 января, денежно-кредитные данные и данные по резервам до настоящего времени не указывают на какую-либо серьезную

утрату доверия к валюте или банкам.

- Согласно сообщениям, население бросилось скупать импортные товары длительного пользования. Как представляется, это объяснялось мнением, сложившимся у населения, что после того, как будут распроданы товары, уже завезенные в магазины, новый импорт станет более дорогостоящим.
- Размер средств, снятых с депозитов в банках в белорусских рублях, составил порядка  $4\frac{1}{4}$  процента от депозитов в белорусских рублях. Хотя частично это может быть связано с неожиданным увеличением спроса на импортные товары в условиях общей неуверенности, возникшее давление также объясняется слухами о дальнейшей девальвации или деноминации валюты. Об этом также свидетельствует небольшое увеличение размера вкладов населения в иностранной валюте.
- Давление на международные резервы в целом было ограниченным: уровень валовых международных резервов, составлявших 3061 млн долл. США по состоянию на 1 января, понизился лишь незначительно, до 3025 млн долл. США по состоянию на 6 января.
- Персонал продолжает поддерживать связь с властями и рекомендовал им обеспечить банки и обменные пункты иностранной валютой и ликвидностью и быть готовыми к дальнейшему повышению процентных ставок при сохранении давления, а также обеспечить проведение четкой и последовательной информационной политики.



Пресс-релиз № 09/05 (R)  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
12 января 2009 года

Международный Валютный Фонд  
20431 США, Вашингтон, округ Колумбия

### **Утверждение Исполнительным советом МВФ договоренности о кредите «стэнд-бай» для Беларуси в объеме 2,46 млрд долларов США**

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) утвердил сегодня договоренность о кредите «стэнд-бай» сроком на 15 месяцев на 1,62 млрд СДР (примерно 2,46 млрд долл. США) для поддержки усилий страны по адаптации к внешним шокам. Утверждение этой договоренности позволяет сразу получить сумму, эквивалентную 517,8 млн СДР (примерно 787,9 млн долл. США). Остальная часть будет предоставлена поэтапно при условии завершения квартальных обзоров. Договоренность о кредите «стэнд-бай» предусматривает исключительный доступ к ресурсам МВФ, достигающий 418,8 процента квоты Беларуси.

Основные задачи программы, поддерживаемой МВФ, заключаются в содействии упорядоченной адаптации к внешним шокам и в преодолении важнейших факторов уязвимости. С этой целью программа предусматривает действенные меры по макроэкономической стабилизации и решение ряда структурных задач, которые критически важны для стабилизации экономики и сокращения уязвимых мест.

После обсуждения вопроса о Беларуси на Исполнительном совете Заместитель директора-распорядителя и исполняющий обязанности председателя г-н Такатоши Като заявил следующее:

«Беларусь испытывает серьезные экономические проблемы. Неблагоприятные изменения условий торговли, падение спроса со стороны торговых партнеров и трудности с получением внешнего финансирования выявили факторы внешней уязвимости и привели к снижению международных резервов. В условиях этих шоков и корректировки, необходимой для их сдерживания, активность экономики, скорее всего снизится в 2009 году».

«У властей есть четкая стратегия преодоления стоящих перед ними сложных проблем. Они уже скорректировали обменный курс и ввели жесткие меры политики в отношении бюджета и зарплат. Уже принятые и объявленные меры являются значительными и, если они будут проведены решительным образом, будут достаточными для восстановления стабильности. Наряду с планируемыми структурными реформами в

важнейших областях эти меры должны помочь вернуть экономику на траекторию более высокого роста к 2010–2011 годам».

«Корректировка паритета обменного курса поможет восстановить конкурентоспособность и преодолеть внешние дисбалансы. Принятие новой валютной корзины и более широкого коридора позволит экономике лучше адаптироваться к внешним шокам, и тем самым уменьшит вероятность того, что потребуются дополнительные корректировки курса. Повышение процентных ставок, предшествовавшее переходу к новому режиму обменного курса, и их последующие повышения будут содействовать поддержке нового режима обменного курса».

«Бюджетная консолидация поможет привести спрос в соответствие с ограничениями внешнего финансирования. Важнейшие меры включают запланированное сокращение целевого кредитования, достижение цели сбалансированности бюджета центрального правительства и поддержание осмотрительной политики в области зарплаты в более широком государственном секторе. Власти также планируют в сотрудничестве со Всемирным банком проанализировать систему социальной защиты, с тем чтобы наиболее уязвимые группы были защищены от экономического спада и последствий повышений тарифов на коммунальные услуги».

«За корректировкой валюты должны последовать важнейшие структурные реформы, в том числе либерализация цен и зарплаты. Для поддержания более высоких среднесрочных темпов роста также необходимы более общие меры в поддержку развития частного сектора, в том числе сокращение размеров органов государственного управления, дерегулирование и приватизация, которые должны осуществляться максимально быстро, насколько позволяют рыночные условия».

«Структурная реформа в финансовом секторе является важным приоритетом программы. Власти уже приняли общую гарантию по вкладам, но основу поддержки ликвидности и платежеспособности финансового сектора все еще необходимо уточнить. Будет также крайне важно очистить банковскую систему от целевого кредитования. Это улучшит стимулы для банков и их заемщиков к управлению рисками и укрепит состояние капитала банков».

«Власти разработали решительную макроэкономическую программу для преодоления сложных проблем, с которыми сталкивается Беларусь. Их действия заслуживают значительной финансовой поддержки, которую окажет Фонд. Масштабы макроэкономической программы дают основания для уверенности в том, что Беларусь быстро восстановит стабильность. Если власти выполнят свои планы реформ в важнейших структурных областях, то перспективы возобновления быстрого роста также являются хорошими», — заявил г-н Като.

## Последние изменения в экономике

В последние несколько лет темпы роста экономики Беларуси были внушительными. С 2002 года они в среднем приближались к 9 процентам, при этом в основе роста производства лежали резервные мощности и высокий уровень инвестиций, а спросу благоприятствовало сочетание резкого повышения экспортных цен, быстрого роста в странах, являющихся торговыми партнерами, и крупные энергетические субсидии от России. Однако в последнее время в экономике наблюдался перегрев. Достигнув низшей точки в 2006 году на уровне 7 процентов, инфляция росла в соответствии с ее динамикой в других странах региона и в настоящее время находится на уровне 16 процентов. Это повышение инфляции отчасти является результатом глобальных шоков цен на продовольствие и энергоносители, но показатели внутреннего спроса, высокие темпы роста кредита и темпы роста производства, опережающие тренд, указывают на перегрев экономики.

Во время этого экономического бума не были устранены уязвимые места во внешнем секторе: уровень международных резервов оставался низким, цены на некоторые российские энергоносители были пересмотрены, а экспорт на рынки стран Запада по-прежнему был сконцентрирован в секторе нефтепродуктов, тогда как статьи экспорта с более высокой добавленной стоимостью в основном направлялись в Содружество Независимых Государств (СНГ). В финансовом секторе возросли кредитные риски, связанные с заимствованием в иностранной валюте и зависимостью от мировой банковской системы в плане получения финансирования. Последние изменения в глобальной экономике выявили эти уязвимые места, и, как следствие, к концу 2008 года валютная привязка к доллару США оказалась под давлением.

## Резюме программы

Экономическая программа Беларуси призвана способствовать адаптации к внешним шокам и снижению уязвимости; она также предусматривает проведение ряда структурных реформ в областях, имеющих принципиальное значение для преодоления имеющихся уязвимых мест. В 2009 году прогнозируется резкое снижение экономической активности; по прогнозу, темпы роста ВВП составят 1-2 процента, тогда как в 2008 году они достигли 10,5 процента. Согласно прогнозам инфляция в 2009 году снизится до 11,5 процента.

Программа содержит следующие основные элементы:

- **Введение нового режима обменного курса.** Привязка к доллару сослужила экономике хорошую службу, но изменчивость курсов доллара к евро и доллара к рублю в последний период породила серьезные проблемы, препятствуя борьбе

с инфляцией во время снижения курса доллара в начале 2008 года и вызывая проблемы конкурентоспособности во время его недавнего укрепления. Программа предусматривает девальвацию курса до нового паритета с долларом с одновременным переходом на корзину валют, в большей степени соответствующую структуре торговли и финансовых потоков Беларуси; обе эти меры осуществлены 1 января 2009 года.

- **Проведение жесткой налогово-бюджетной политики для сдерживания роста внутреннего спроса.** Меры по бюджетной консолидации непосредственно направлены на снижение темпов роста инвестиций и потребления. В 2009 году замедлится рост заработной платы в бюджетной сфере и секторе государственных предприятий, и будут ограничены государственные инвестиции. Будут сокращены отдельные субсидии, но при этом будет укреплена система социальной защиты с целью поддержки наиболее уязвимых слоев населения.
- **В области структурной политики программа придает приоритетное значение экономической либерализации,** особенно либерализации цен. Программа также предусматривает меры по усилению роли частного сектора путем сокращения искажений в налоговой системе и облегчения бремени регулирования для частных компаний, а также продолжение приватизации.

Беларусь стала членом МВФ 10 июля 1992 года; ее квота составляет 386,4 млн СДР (около 588,0 млн долл. США). Ее последней финансовой договоренностью с МВФ была договоренность о кредите «стэнд-бай», срок которой истек 11 сентября 1996 года.

**Заявление Исполнительного директора от Республики Беларусь Вили Кикенса  
и Заместителя Исполнительного директора Йохана Прадера  
12 января 2009 года**

Власти Беларуси благодарят руководство и персонал за конструктивное обсуждение и поддержку их просьбы о заключении договоренности о кредите «стэнд-бай». Все меры политики, которые являются особо важными для стабилизации экономики и преодоления ряда структурных проблем, были сформулированы в качестве предварительных мер и уже выполнены. Власти привержены проведению политики, изложенной в их Письме о намерениях, и осуществлению корректировки мер политики при возникновении необходимости (в консультациях с персоналом) для достижения целей программы.

Власти гордятся экономическими показателями Беларуси последних пяти лет. За этот период ВВП вырос на 60 процентов в реальном выражении. Это один из наиболее высоких показателей в странах СНГ, и он характеризуется высоким уровнем инвестиций и снижением энергоемкости в сочетании с повышением производительности труда. Это оправдывало существенное повышение уровня заработной платы. В то же время власти были в состоянии разумно управлять экономикой. В конце 2008 года валовой долг сектора государственного управления составлял 6 процентов ВВП против 11,6 процента в 2007 году, а внешний долг находился на уровне 25,3 процента ВВП, в сравнении с 28 процентами в 2007 году. Более того, общий государственный баланс активов и обязательств Беларуси является сильным, поскольку, как справедливо отмечается персоналом, различные государственные предприятия имеют существенную ценность.

Однако власти признают, что экономика может оказаться крайне уязвимой ввиду глобального финансового и экономического кризиса и ограниченного потенциала для обеспечения существенных потребностей в области платежного баланса. В докладе персонала хорошо раскрыты характер и факторы этой уязвимости.

В августе 2007 года, во время последних консультаций в соответствии со Статьей IV, персонал и Совет признали, что привязка белорусского рубля к доллару США отвечает потребностям Беларуси и что нет никакой необходимости в корректировке номинального обменного курса.

Действительно, год спустя обстоятельства изменились. Во вставке 1 своего доклада персонал приводит оценку, согласно которой реальный эффективный обменный курс в настоящее время — по всей видимости — завышен приблизительно на 11–20 процентов. Власти согласились с тем, что сохранение и восстановление внешней конкурентоспособности является особо важным для обеспечения потребностей Беларуси в области платежного баланса. Они также согласились с тем, что наиболее важным элементом их стратегии должна быть корректировка политики, а не финансирование. Однако определение размера необходимой корректировки обменного курса было особенно сложной и трудной частью переговоров по программе.

Согласно расчетам персонала по методу макроэкономического равновесия, РЭОК превышает равновесный уровень приблизительно на 11–14 процентов. Аналогичный вывод можно сделать на основании метода внешней устойчивости. Если допустить уместную, но по-прежнему разумную отрицательную чистую позицию по внешним активам в 40 процентов от ВВП, то стоимость валюты представляется завышенной на 13 процентов. Наконец, согласно модели, основанной на уровне заработной платы, стоимость валюты окажется завышена приблизительно на 11 процентов, если заработная плата в долларах достигнет 570 долл. США в месяц, как первоначально было объявлено Президентом.

Власти соглашаются с тем, что валютный режим необходимо сделать более гибким. Это также было рекомендовано несколькими директорами во время последнего обсуждения консультаций в соответствии со Статьей IV. Поэтому с начала января 2009 года валюта привязана не исключительно к доллару США, а к корзине валют, т.е. доллару США, евро и российскому рублю, причем каждая валюта имеет вес в одну треть. Более того, коридор колебаний по обе стороны от центрального паритета был расширен на 5 процентов. Это создает больше возможностей для преодоления шоков путем умеренной корректировки обменного курса.

Власти также соглашаются с необходимостью некоторой поэтапной умеренной корректировки номинального паритетного курса. Действительно, расчеты персонала указывают лишь на его ограниченное завышение. Ввиду крайне открытого характера экономики Беларуси любая существенная девальвация приведет к значительному повышению цен на импортируемые производственные ресурсы, что скажется на величине издержек для экспорта, объем которых Беларусь вряд ли полностью отразит в уровне своих экспортных цен, учитывая преобладающие условия на мировых рынках. Более того, любая существенная девальвация также значительно усложнит сохранение низких темпов инфляции, что серьезно подорвет первоначальное повышение конкурентоспособности, достигнутое посредством обменного курса.

Власти признают, что в случае Беларуси ограничение уровня заработной платы значительно более эффективно для сохранения внешней конкурентоспособности, чем номинальная девальвация обменного курса. Поэтому власти отменили большую часть уже объявленных в октябре 2008 года повышений заработной платы в государственном секторе, решив ограничить их 5 процентами. Это было очень смелой мерой, которая в значительной степени сохраняет равновесный уровень заработной платы, как показано во вставке 1 доклада персонала. Эта мера также лишает смысла вывод персонала относительно РЭОК в рамках модели, основанной на уровне заработной платы, поскольку принималось допущение полного повышения заработной платы до уровня 570 долл. США. В Беларуси заработная плата на государственных предприятиях и в частном секторе в значительной степени следует за повышениями заработной платы в государственном секторе.

Хотя первоначально власти упорно склонялись в сторону ограничения девальвации 10 процентами, они теперь согласились с условием персонала



о 20-процентной девальвации, которая была проведена 1 января 2009 года. Это было сделано одновременно с введением привязки к корзине валюты.

Было нелегко найти баланс между стремлением ограничить девальвацию уровнем, который представлялся необходимым для сохранения конкурентоспособности, и необходимостью избежать появления у вкладчиков мнения о том, что слишком малый масштаб девальвации повлечет за собой последующие девальвации, спровоцировав перевод вкладов в белорусских рублях в иностранную валюту. Изменения обменных курсов соседних стран и необходимость в достаточно значительных интервенциях на валютном рынке в ноябре и декабре послужили факторами, которые склонили баланс в сторону более смелой корректировки обменного курса в размере 20 процентов.

Решение по заработной плате и, в несколько меньшей степени, корректировка обменного курса являются особо важными мерами для ограничения торгового дефицита. Для того чтобы ограничить дефицит платежного баланса и сохранить доверие вкладчиков к валюте также потребуются продолжить проведение жесткой налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики.

Бюджет центрального правительства на 2009 год нацелен на достижение сбалансированного результата и предусматривает прекращение целевого кредитования через банки. Это означает, что общее государственное финансирование будет сокращено на 3 процента ВВП в сравнении с уровнем 2008 года. В пункте 13 Меморандума об экономической и финансовой политике подробно излагаются наиболее важные меры, которые должны помочь достичь этой бюджетной цели. Следует отметить, что в соответствии с базовым сценарием анализа устойчивости государственного долга (таблица I.2 на странице 48 доклада персонала) прогнозируется снижение долга государственного сектора до 4,1 процента ВВП в текущем году, прежде чем он составит всего 1 процент ВВП в 2012 году.

В денежно-кредитной политике будет принят целевой показатель инфляции приблизительно в 11 процентов к концу 2009 года. Проведение жесткой денежно-кредитной политики обеспечит положительные процентные ставки, которые будут воплощены в реальной экономике путем отмены верхнего предела процентных ставок для банковских кредитов корпоративному сектору. Наконец, директивные ставки центрального банка будут также установлены на уровне, обеспечивающем наращивание международных резервов. В соответствии с этой позицией центральный банк в начале января повысил свои ключевые процентные ставки после проведения корректировки обменного курса.

Согласно прогнозам, жесткие меры макроэкономической и курсовой политики приведут к корректировке счета текущих операций, в сравнении с базисным сценарием, на 4,3 млрд долл. США или приблизительно 7,5 процента ВВП. Основная часть этой корректировки явится результатом очень жестких мер политики в области заработной платы, а также налогово-бюджетной и кредитной политики. Остальная часть дефицита финансирования в 2009 году, как ожидается, будет покрыта

возможным кредитом от России на 1 млрд долл. США или 1,75 процента ВВП, а также использованием средств Фонда в размере 2,1 млрд долл. США или 3,6 процента ВВП.

Программа Беларуси не ограничивается такими действительно смелыми многочисленными мерами для сдерживания совокупного внутреннего спроса. Программа также включает существенные структурные реформы.

Ряд важных структурных мер касается финансового сектора. Как упоминалось выше, был отменен верхний предел процентных ставок для банковских кредитов корпоративному сектору, а также прекращается целевое кредитование, за исключением кредитования центральным банком нефинансового сектора, которое будет прекращено начиная с 2010 года. Как центральные, так и местные органы государственного управления больше не будут иметь депозиты в коммерческих банках. Другие важные меры касаются процесса приватизации крупных государственных банков, который подробно изложен в пункте 11 Меморандума об экономической и финансовой политике.

Другие реформы позволят улучшить деловой климат и управление экономикой. В прошлом году был снижен контроль над ценами. Положение, не позволяющее повышать цены более чем на 0,5 процента в месяц, не будет продлено после марта 2009 года. В 2010 году будет прекращена политика обязательного установления размеров заработной платы в компаниях, в которых правительство владеет мажоритарным пакетом акций. В более общем плане правительство находится в процессе реализации комплексного плана, имеющего своей целью как создание благоприятного инвестиционного и делового климата, так и внедрение механизмов и инструментов, необходимых для развития частного сектора. В частности, правительство создаст привлекательные условия для иностранных инвестиций. В этой связи в 2009 году будет вдвое уменьшен налог с оборота, будет понижен местный налог с продажи и будет снижена эффективная ставка налога на доходы физических лиц. Приватизация компаний и банков будет ускорена. В более общем плане государство сократит контроль над продуктивно работающими предприятиями и свое влияние на них, а также улучшит структуру управления и правовую структуру для создания равных условий для всех экономических агентов.

Для того чтобы достичь прогресса в проведении этих и других структурных реформ, правительство стремится к более тесному сотрудничеству со Всемирным банком и ЕБРР и получению их кредитов. Правительство также реализует согласованные меры, которые облегчат более близкое сотрудничество с Европейским союзом. Как упоминалось в докладе персонала, по истечении действия данной договоренности о кредите «стэнд-бай» правительство рассмотрит направление просьбы в начале 2010 года о заключении последующей договоренности с МВФ, возможно, об использовании механизма расширенного кредитования МВФ (ЕФФ), с тем чтобы продолжить переход к эффективно функционирующей рыночной экономике и улучшить свой доступ к международному капиталу.