

Республика Беларусь: консультации 2012 года в соответствии со Статьей IV и второе обсуждение мониторинга в постпрограммный период — доклад персонала; информационное приложение; и информационное сообщение для общественности об осуждении в Исполнительном совете.

Согласно статье IV Статей соглашения, МВФ обычно раз в год проводит двусторонние обсуждения со своими государствами-членами. В контексте консультаций 2012 года в соответствии со Статьей IV с Беларусью были выпущены следующие документы, включенные в настоящий комплект:

- Доклад персонала к консультациям 2012 года в соответствии со Статьей IV, который был подготовлен группой сотрудников МВФ по итогам обсуждений вопросов развития экономики и экономической политики с официальными лицами Беларуси, завершившихся 6 марта 2012 года. Подготовка доклада персонала была завершена 18 апреля 2012 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.
- Информационное приложение с изложением последней информации о недавних изменениях.
- Информационное сообщение для общественности с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 4 мая 2012 года обсуждения доклада персонала, завершившего консультации в соответствии со Статьей IV.

Указанный ниже документ был или будет выпущен отдельно.

Документ по отдельным вопросам

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

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

International Monetary Fund • Publication Services
700 19th Street, N.W. • Washington, D.C. 20431

Телефон: (202) 623-7430 • Факс: (202) 623-7201
Эл. почта: publications@imf.org Интернет: <http://www.imf.org>

**Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Доклад персонала к консультациям 2012 года по Статье IV и второму обсуждению мониторинга в постпрограммный период

Подготовлено Европейским департаментом на основе консультаций с другими департаментами

Утвердили Азим Хусейн и Вивек Арора

18 апреля 2012 года

Основные вопросы

Неполная макроэкономическая стабилизация. Экономика выходит из кризиса 2011 года. В октябре 2011 года власти перешли на единый обменный курс и ввели режим гибкого курсообразования. С середины 2011 года они также ограничивают доходы и бюджетные расходы и проводят более жесткую денежно-кредитную политику. Такие меры привели к восстановлению валютных рынков, снижению инфляции и дефицита счета текущих операций и повлекли за собой увеличение резервов. Однако эта стабильность носит временный характер, поскольку некоторые элементы нынешнего курса макроэкономической политики не согласуются с целью достижения среднесрочной стабильности.

Укрепление стабильности. В ближайшей перспективе первоочередная задача состоит в проведении последовательной макроэкономической политики, ориентированной на достижение внутренней и внешней стабильности. Следует воздержаться от попыток быстро вернуть заработную плату к ее докризисному уровню. В среднесрочной перспективе бюджетно-налоговая политика должна быть направлена на стабилизацию долга и рационализацию государственных расходов. Прогресс в разработке системы таргетирования инфляции будет способствовать росту доверия к денежно-кредитной и курсовой политике.

Достижение устойчивого роста. Вмешательство государства в экономику ослабило перспективы роста. Либерализация цен, приватизация и реформирование предприятий повысят эффективность распределения ресурсов и ускорят рост производительности. Цены должны определяться рынком, а от их административного регулирования следует постепенно отказаться. Приватизация должна быть прозрачной и отражать передовой опыт, а государственным предприятиям (ГП) необходимо осуществлять свою деятельность на коммерческой основе.

Реформирование финансового сектора. Финансовый сектор, в котором доминирующее положение занимают государственные банки (ГБ), невелик и неэффективен. Усиление роли частных банков повысит его эффективность. Банк развития должен освободить ГБ от кредитования в рамках государственных программ (КГП) и стать единственным источником КГП, причем вновь выданные им кредиты в рамках государственных программ должны отражаться в бюджете над чертой. Следует укрепить управление ГБ для привлечения частных инвесторов.

Риски. Возврат к политике, направленной на стимулирование экономического роста, для достижения высоких темпов такого роста и целевых показателей по заработной плате может вновь привести к увеличению инфляции и поставить под сомнение устойчивость такого подхода в среднесрочной перспективе и способность обслуживать внешний долг. Возможное обострение кризиса зоны евро может затронуть Беларусь, прежде всего опосредованно через Россию в случае резкого падения цен на нефть. Если говорить о возможности улучшения экономических перспектив, то высокие цены на сырьевые товары могут способствовать росту экономической активности в России и усилению спроса на белорусские товары и услуги.

Содержание	Стр.
I. Общая ситуация	4
II. Меры политики на ближайшую перспективу: восстановление доверия и стабильности	4
А. Стабилизация после кризиса 2011 года: что уже достигнуто?.....	4
В. Парадокс бюджетно-налоговой политики: низкие уровни дефицита, стремительный рост долга	14
III. Программа на среднесрочную перспективу: поддержание стабильности и обеспечение устойчивого роста.....	16
А. Среднесрочная политика для поддержания стабильности	16
В. Может ли существующая модель обеспечить устойчивый рост?	16
С. Может ли финансовая система поддерживать устойчивый рост?	20
IV. Способность Республики Беларусь погашать кредиты и отношения с Фондом.....	21
V. Оценка персонала МВФ	22
Вставки	
1. Кризис 2001 года.....	6
2. Оценка реального эффективного обменного курса.....	7
3. Риски банковского сектора	10
4. Развитие ситуации в сфере заработной платы и производительности.....	18
Рисунки	
1. Изменения в реальном секторе, 2008–2012 годы	24
2. Показатели инфляции, 2009–2012 годы	25
3. Изменения во внешнем секторе, 2010–2012 годы	26
4. Изменения в денежно-кредитной сфере, 2010–2012 годы.....	27
5. Результаты в сравнении с сопоставимыми странами, 2002–2011 годы	28
6. Показатели перехода к рынку ЕБРР, 2010 год.....	29
Таблицы	
1. Отдельные экономические показатели (базисный сценарий), 2008–2017 годы.....	30
2. Платежный баланс (базисный сценарий), 2008–2017 годы.....	31
3. Показатели и прогнозы бюджета (базисный сценарий), 2008–2017 годы	32
4. Счета органов денежно-кредитного регулирования (базисный сценарий), 2008–2017 год	36
5. Денежно-кредитный обзор (базисный сценарий), 2008–2017 годы	37
6. Отдельные экономические показатели (сценарий корректировки), 2008–2017 годы	38
7. Показатели внешней уязвимости, 2007–2011 годы	39
8. Потенциал погашения задолженности перед МВФ (базисный сценарий), 2009–2017 годы.....	40

Приложение I: таблицы

1. Основа оценки устойчивости внешнего долга, 2007–2017 годы41
2. Основа оценки устойчивости долга государственного сектора, 2007–2017 годы43

Приложение I: рисунки

1. Устойчивость внешнего долга: граничные тесты базисного сценария42
2. Устойчивость государственного долга: граничные тесты базисного сценария44

Приложение II

- Матрица оценки рисков45

I. ОБЩАЯ СИТУАЦИЯ

1. **За четыре года Беларусь пережила два кризиса.** Экономический кризис 2008–2009 годов был вызван мировым финансовым кризисом, который привел к потере внешнего финансирования и резкому сокращению экспорта, и усугублялся и без того высоким дефицитом счета текущих операций и низким уровнем резервов. Экономический кризис 2011 года имел внутренние причины и стал следствием отказа от политики макростабилизации, которая проводилась в рамках СБА 2009–2010 годов. Ориентированная на стимулирование экономического роста кредитная политика и политика заработной платы повлекла за собой увеличение дефицита счета текущих операций, а попытки сохранить фиксированный обменный курс создали давление на официальные резервы и в конечном итоге привели к утрате контроля над обменным курсом и резкому ускорению инфляции.

2. **К настоящему времени Беларусь уже исчерпала большинство своих резервных возможностей.** По сравнению с 2008 годом внешний долг увеличился более чем в два раза и в 2011 году достиг 61,4 процента ВВП, поскольку дефицит счета текущих операций финансировался за счет внешних заимствований и продажи государственных активов. Два экономических кризиса подорвали общественное доверие к политике властей и к белорусскому рублю. Беларусь стала больше зависеть от финансовой помощи со стороны России, предоставляемой в форме низких цен на импортируемые нефть и газ, новых займов и покупки белорусских активов. Преследование оппозиции после президентских выборов 2010 года привело к тому, что ЕС и США сократили взаимодействие с властями Беларуси на официальном уровне и ужесточили санкции в отношении физических и юридических лиц, хотя значительного влияния этих мер на экономику не ожидается.

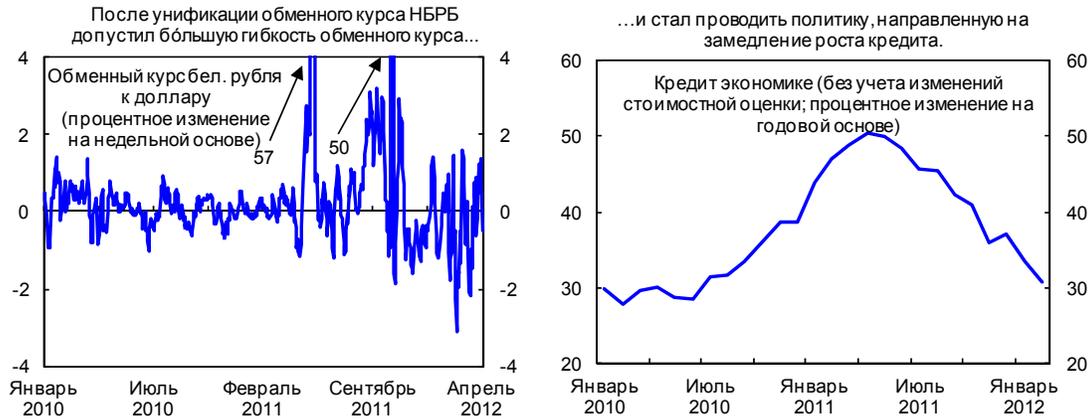
II. МЕРЫ ПОЛИТИКИ НА БЛИЖАЙШУЮ ПЕРСПЕКТИВУ: ВОССТАНОВЛЕНИЕ ДОВЕРИЯ И СТАБИЛЬНОСТИ

A. Стабилизация после кризиса 2011 года: что уже достигнуто?

3. **Прошлый год характеризовался серьезным кризисом платежного баланса.** Мягкая экономическая политика в период после окончания действия поддержанной МВФ программы 2009 года спровоцировала виток раскручивания инфляции и ослабления обменного курса. Ориентированная на стимулирование экономического роста кредитная политика и политика заработной платы, которая проводилась в 2010 году и в начале 2011 года, привела к увеличению дефицита счета текущих операций, давлению на резервы и, в конечном итоге, к потере контроля над обменным курсом, что вызвало резкое ускорение темпов инфляции и снижение экономической активности в III квартале 2011 года (данный кризис рассматривается более подробно во вставке 1).

4. **Реагируя на кризис и следуя рекомендациям МВФ, власти скорректировали меры экономической политики во втором полугодии.** Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) прекратил нестандартную поддержку ликвидности банков, начиная с июня 2011 года, а также ограничил предоставление стандартной поддержки ликвидности и существенно повысил процентные ставки во второй половине года. Данные изменения соответствовали рекомендациям МВФ и способствовали снижению роста кредитования, что было крайне необходимо. Следуя рекомендациям персонала МВФ, которые были предложены во время первого обсуждения мониторинга в постпрограммный период, власти унифицировали обменный курс в октябре 2011 года. Это позволило валютному рынку возобновить работу, а переход к системе гибкого курсообразования помог привести реальный эффективный обменный курс в соответствие с фундаментальными экономическими показателями (см.

вставку 2). Ограничение расходов бюджета позволило завершить год с бюджетным профицитом в размере 3,1 процента ВВП. На 2012 год власти взяли на себя обязательство жестко ограничить финансирование кредитования в рамках государственных программ (КТП) и обеспечить сбалансированность бюджета.



Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки персонала МВФ.

Вставка 1. Кризис 2011 года

После того как действие договоренности СБА 2009 года истекло, власти существенно смягчили экономическую политику, что привело к валютному кризису в 2011 году. Повышение внутреннего спроса как следствие ориентированной на стимулирование экономического роста кредитной политики и политики заработной платы, а также завышенный реальный обменный курс привели к потере конкурентоспособности и способствовали увеличению дефицита счета текущих операций в 2010 году. Столкнувшись с высоким спросом на иностранную валюту со стороны домашних хозяйств и предприятий, НБРБ провел масштабные интервенции, призванные поддержать обменный курс. К концу I квартала 2011 года валовые резервы снизились примерно до 3½ млрд. долл. США (менее одного месяца импорта).

Резкое падение курса белорусского рубля привело к скачку инфляции. После безуспешных попыток разрешить зарождающийся валютный кризис при помощи административных мер НБРБ прекратил интервенции на валютном рынке в марте 2011 года. Поскольку власти не были готовы к свободному колебанию курса белорусского рубля, дефицит иностранной валюты спровоцировал резкое сокращение рыночной торговли и формирование параллельного рынка. НБРБ ослабил официальный обменный курс с 3 000 до 5 000 белорусских рублей за 1 доллар США, однако данный шаг не оказал воздействия, поскольку резервов для интервенций было недостаточно. На параллельном рынке обменный курс ослабился еще больше — приблизительно до 9 000 белорусских рублей за 1 доллар США. Это ускорило темпы инфляции, которая в конце 2011 года превысила 100 процентов.

Во второй половине 2011 года власти предприняли меры, направленные на стабилизацию экономики. С июня 2011 года НБРБ прекратил обеспечение ликвидности по ставке ниже рыночной и постепенно повысил определяемые политикой процентные ставки, увеличив ставку рефинансирования с 18 до 45 процентов, а процентную ставку «овернайт» — с 22 до 70 процентов во второй половине года. 20 октября НБРБ унифицировал обменные курсы и перешел на режим гибкого курсообразования при ограниченном использовании интервенций. Помимо этого, власти придерживались жесткой бюджетной политики. Данные меры помогли стабилизировать обменный курс к концу года, и в декабре 2011 года месячная инфляция начала снижаться.

Власти добились успеха в части стабилизации, однако риски сохраняются. В первые два месяца 2012 года потребительские цены выросли всего на 3,5 процента, а курс белорусского рубля укрепился. Валютные резервы увеличились, превысив 8 млрд. долл. США, а лежащая в их основе чистая позиция по резервам соответственно улучшилась. Тем не менее, после кризиса по-прежнему наблюдается нестабильность инфляционных и девальвационных ожиданий, и сохраняется существенный риск возобновления давления на обменный курс и резервы в случае изменения направления экономической политики, обеспечивающей стабильность.

Вставка 2. Оценка реального эффективного обменного курса

Показатели свидетельствуют о том, что унификация обменного курса в октябре 2011 года скорректировала несбалансированность, и по состоянию на I квартал 2012 года реальный эффективный обменный курс (РЭОК) в целом соответствовал фундаментальным экономическим показателям. Подход с позиций макроэкономического баланса не указывает на несбалансированность, поскольку базовый дефицит счета текущих операций (на который указывает среднесрочное базисное сальдо счета текущих операций, скорректированное на прогнозируемое изменение РЭОК) находится в пределах расчетных норм счета текущих операций. При этом подход с позиций внешней устойчивости (ВУ) предполагает, что несколько более значительный дефицит счета текущих операций будет предопределен сохранением позиции по чистым иностранным активам (ПЧИА) на уровне 52 процентов ВВП на конец 2011 года. Однако следует отметить, что подход с позиции ВУ не обязательно указывает на занижение оценки, поскольку будет разумно стабилизировать ПЧИА на более безопасном уровне.

Результаты в рамках подхода с позиций макроэкономического баланса						
	Норма СТО (процент ВВП)	Базовый СТО (процент ВВП)	Разрыв	Эластичность РЭОК	Несбаланси- рованность РЭОК	
РЭОК в I квартале 2012 года						
I. Модель оценки объединенных данных КГВК	-2,2	-2,8	-0,7	-0,38	1,7	
II. Гибридная модель оценки объединенных данных КГВК 1/	-4,2	-2,8	1,4	-0,38	-3,6	
Базисный РЭОК, прогнозируемый к концу 2012 года						
I. Модель оценки объединенных данных КГВК	-2,2	-6,0	-3,8	-0,38	10,1	
II. Гибридная модель оценки объединенных данных КГВК 1/	-4,2	-6,0	-1,8	-0,38	4,8	

Источник: Расчеты персонала МВФ.

1/ Гибридная модель оценки объединенных данных КГВК основывается на регрессии КГВК, которая включает отложенное сальдо счета текущих операций вместо первоначальной позиции ПЧИА (IMF Occasional Paper 261).

Результаты в рамках подхода с позиций внешней устойчивости								
	ПЧИА (процент ВВП)	Реальный рост (в процентах, 2017)	Инфляция (в процентах, 2017)	Сальдо СТО, стабилизи- рующее ПЧИА (процент ВВП)	Базовое сальдо СТО (процент ВВП)	Разрыв (процент ВВП)	Эластич- ность РЭОК	Несбаланси- рованность (в процентах)
Стабилизация текущего уровня ПЧИА 1/	-52	5,0	6,0	-5,3	-2,8	2,4	-0,38	-6,4
Без корректировки базового СТО	-28	5,0	6,0	-2,8	-2,8	0,0	-0,38	0

Источник: Расчеты персонала МВФ.

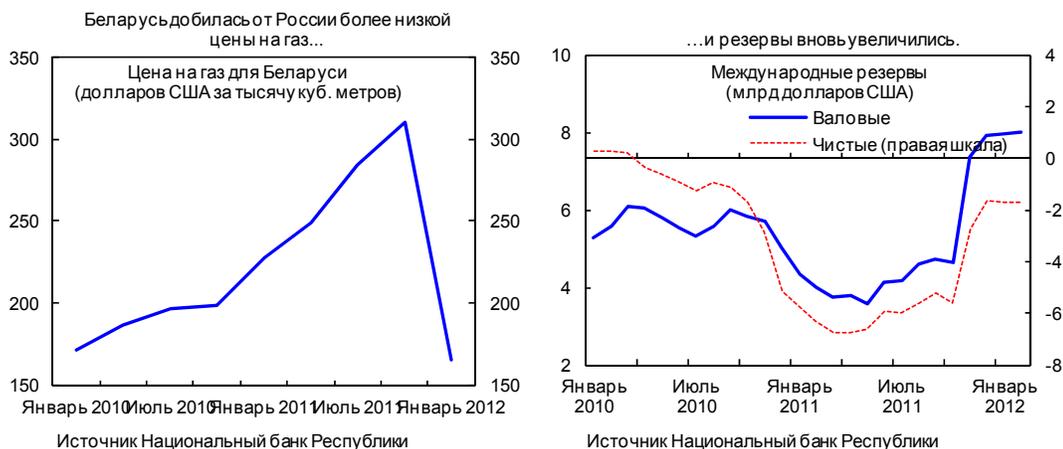
1/ ПЧИА по состоянию на конец 2011 года.

В то же время смягчение политики, спрогнозированное в базисном сценарии, вновь приведет к несбалансированности к концу 2012 года. Базисный сценарий предполагает укрепление РЭОК до конца 2012 года в связи с тем, что прогнозируемая инфляция будет выше прогнозируемого ослабления курса. К концу года это может привести к увеличению базового дефицита счета текущих операций до 6 процентов ВВП и к восстановлению отклонения курса от равновесного на 5–10 процентов. С другой стороны, резкое сокращение темпов инфляции, намеченное в сценарии корректировки, и отсутствие валютных интервенций должны ограничить укрепление РЭОК, сохранить конкурентоспособность и поддержать корректировку счета текущих операций.



Несмотря на то, что указанные подходы дают количественную оценку отклонения обменного курса от равновесного состояния, их следует интерпретировать с осторожностью. Неопределенность относительно эффективности корректировки обменного курса особенно велика в условиях экономики с ярко выраженными чертами централизованного планирования. Экономика Беларуси характеризуется значительным государственным контролем (70 процентов всей экономики находится под контролем государства) и отсутствием гибкости, что ослабляет роль ценовых сигналов (за счет административного вмешательства в ценообразование, количественных целевых показателей и мягких бюджетных ограничений, возникающих в результате активной роли государства в финансовом секторе), которые присущи рыночной экономике.

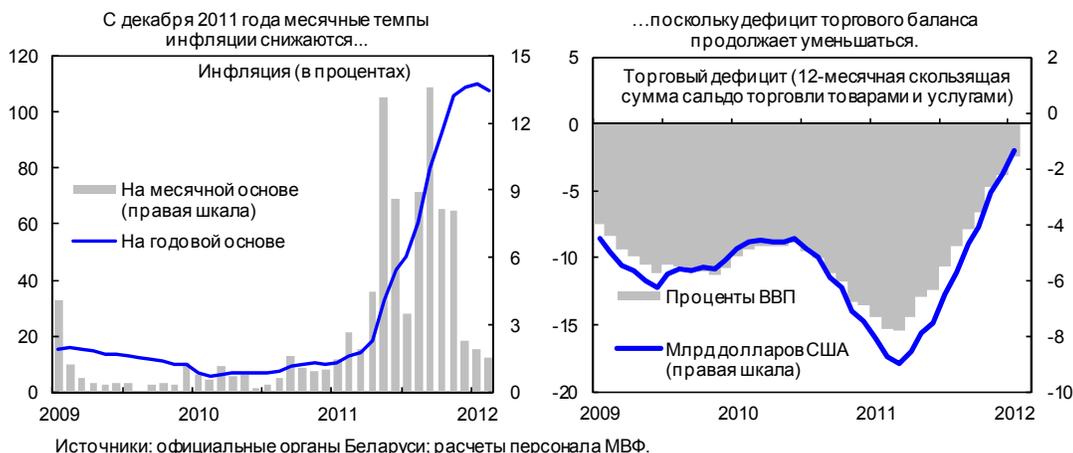
5. **Помимо этого, в 2012 году Беларусь обеспечила существенное улучшение условий торговли, а в конце 2011 года нарастила резервы.** Соглашение с Россией, подписанное в ноябре 2011 года, обеспечило существенную скидку на газ¹, в результате чего цена поставок практически вдвое ниже той, которую республика платила в IV квартале 2011 года (при прошлогодних объемах импорта газа снижение цены дает эффект, примерно равный 5 процентам ВВП). Кроме того, власти добились улучшения условий поставок импортируемой российской нефти. Официальные резервы возросли до 7,9 млрд. долл. США за счет доходов от приватизации в результате продажи 50 процентов акций «Белтрансгаза» (2,5 млрд. долл. США), двух траншей кредита, предоставленного Антикризисным фондом (АКФ) Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС), (1,24 млрд. долл. США)² и займа Сбербанка в размере 1 млрд. долл. США.



6. **Более совершенная экономическая политика оправдала себя, обеспечив первоначальную макроэкономическую стабилизацию (рисунки 1–4).** Месячные темпы инфляции существенно сократились со среднего показателя 9,7 процента в августе–ноябре до менее 2 процентов в декабре–марте. Домашние хозяйства и юридические лица продавали доллары и увеличивали свои рублевые банковские депозиты, что указывает на снижение инфляционных и девальвационных ожиданий. Чтобы предотвратить укрепление курса белорусского рубля, НБРБ проводил интервенции, покупая иностранную валюту на рынке. Первые данные за 2012 год указывают на продолжающееся улучшение сальдо внешнеторгового баланса.

¹ Соглашение о поставках газа охватывает период с 2012 по 2014 годы.

² Кредит в размере 3 млрд. долл. США на поддержку платежного баланса был утвержден АКФ в июне 2011 года. Общая сумма кредита будет выделяться в четыре транша равными долями по 440 млн. долл. США каждый в 2012 и 2013 году. Срок погашения кредита – 10 лет, включая трехлетний льготный период; кредит был выделен под переменную процентную ставку, привязанную к стоимости суверенных заимствований России и Казахстана. В соответствии с условиями АКФ, к основным элементам пакета мер политики относятся повышение процентных ставок до положительных уровней в реальном выражении, унификация обменного курса; бюджетная дисциплина; сокращение КГП до 4 процентов ВВП в 2011 году, до 3 процентов ВВП в 2012 году и до 1 процента ВВП в 2013 году; и приватизация с поступлениями в размере 2,5 млрд. долл. США в год с 2011 по 2013 год.



Перспективы и риски

7. **Однако несоответствия в макроэкономической политике могут поставить под угрозу этот ранний успех.** С точки зрения персонала МВФ, амбициозный целевой показатель роста ВВП на уровне 5–5,5 процента, который установили власти на этот год, не соответствует цели снижения инфляции на 20 процентов в текущем году. Более того, ожидаемый рост реальной заработной платы на 4 процента, а также заявления высших должностных лиц о том, что среднемесячная заработная плата к середине 2013 года достигнет 500 долл. США, указывают на возможность смягчения политики в отношении внутреннего спроса. Повысив во второй половине 2011 года ставку рефинансирования и процентную ставку «овернайт» на 27 и 48 процентных пунктов соответственно, НБРБ испытывает давление в связи с требованиями снизить процентные ставки. НБРБ уже начал этот процесс, сократив ставку рефинансирования на 7 процентных пунктов в I квартале и на 2 процентных пункта во II квартале. Базисный сценарий, представленный в таблицах 1–5, предполагает, что экономическая политика будет пока что оставаться жесткой, но будет ослаблена позднее в текущем году, когда станет очевидно, что экономическая активность и заработная плата не достигают целевых показателей³. Попытки достигнуть несовместимых целей приведут к инфляции выше запланированной и росту ниже запланированного уровня. Базисный сценарий предполагает, что погашение долга в соответствии с графиком будет финансироваться за счет резервов, что приведет к сокращению отношения долга к ВВП и существенному уменьшению резервов в среднесрочной перспективе⁴.

8. **Риски ухудшения ситуации в рамках базисного сценария существенны: сводная информация приведена в матрице оценки рисков (см. Приложение II).**

³ Базисный сценарий предполагает ослабление денежно-кредитной политики (снижение определяемых политикой процентных ставок, что ведет к ускорению кредитования, не относящегося к КГП), банковское кредитование в рамках КГП свыше запланированных объемов и дальнейший рост заработной платы в бюджетном секторе и на государственных предприятиях.

⁴ Этот подход отличается от использованного в предыдущих докладах персонала, где предполагалось, что внешние разрывы финансирования закрывались за счет внешних займов (например, см. доклад персонала к первому обсуждению мониторинга в постпрограммный период).

- Наиболее существенный риск – возможное смягчение политики в отношении внутреннего спроса с целью добиться целевого показателя роста.** Стимулирование внутреннего спроса вновь приведет к витку раскручивания инфляции и ослабления обменного курса и снизит внешнюю конкурентоспособность. Попытки сдерживать инфляцию и ослабление курса с помощью ценового контроля или масштабных интервенций усугубят перекосы и истощат резервы. Макроэкономическая неопределенность усиливает риски финансового сектора: она оказывает давление на капитал банков и создает для них риск резкого изменения настроения вкладчиков (риски банковского сектора описаны более подробно во вставке 3).

Вставка 3. Риски банковского сектора

Белорусские банки пережили кризис 2011 года, и их капитал был пополнен. Все банки смогли продолжить свою деятельность в 2011 году, даже невзирая на практическое замораживание валютных рынков на полгода. В результате ухудшающейся обстановки и резкого падения обменного курса коэффициент достаточности капитала банковской системы (КДК) снизился с 20,5 процента в начале года до 14,9 процента в конце ноября. Рекапитализация государственных банков (ГБ) на сумму 14,5 трлн. бел. руб. (5 процентов ВВП) помогла увеличить КДК системы до 24,7 процента в конце 2011 года в соответствии с национальными стандартами. Банки продолжили выплаты по иностранным обязательствам, которые в конце 2011 года составляли около 6 млрд. долл. США (половина из них – краткосрочные). Филиалы российских банков, которые являются крупнейшими иностранными банками в стране, получили вливания капитала и гарантии поддержки от своих материнских банков. Прямые риски, связанные с банками зоны евро, ограничены.

Депозиты растут, однако объем необслуживаемых кредитов (НОК) также увеличивается. Депозиты стабилизировались, и с октября их рост возобновился в большинстве банков. Но борьба за капитал привела к снижению процентной маржи, поскольку средние процентные ставки по депозитам соответствуют ставкам по новым кредитам или превышают их. Объем НОК в целом по системе незначительно повысился до 4,2 процента по состоянию на конец 2011 года, однако данное повышение может не отражать все уязвимые места в кредитных портфелях в силу эффекта запаздывания реальной экономики; объем НОК также может быть недооценен из-за реструктуризации кредитов, в частности в ГБ. На ухудшение качества кредитов указывает то, что кредиты, требующие повышенного внимания и на один пункт не дотягивающие до включения в категорию НОК, возросли с 3,6 процента от общего объема кредитов по состоянию на конец 2010 года до 10,6 процента в конце 2011 года. Из-за высоких процентных ставок в белорусских рублях объем валютных кредитов юридическим лицам увеличился на пять процентов в первые два месяца 2012 года. С 1 июля 2012 года НБРБ вводит специальное обеспечение для кредитов, выданных заемщикам, не имеющим валютного дохода. Риск по валютным кредитам юридическим лицам ограничен, поскольку такие кредиты предоставлялись, в первую очередь, экспортерам. Доля валютных кредитов домашним хозяйствам невелика в связи с запретом, введенным в 2009 году.

Основные риски, которым подвержены банки, связаны с замедлением роста внутренней экономики и потенциальными отголосками кризиса в Европе. По мере замедления экономического роста ожидается, что объем НОК будет расти, оказывая давление на капитал банков, и может вызвать потребность в дополнительной рекапитализации. Воздействие внешних факторов на белорусские банки, в первую очередь, может выражаться в снижении спроса экспортеров на товары, уменьшении торгового и проектного финансирования со стороны европейских банков и сокращении поддержки местных филиалов российских банков со стороны материнских кредитных организаций. Кроме того, банки имеют значительные валютные требования к НБРБ, главным образом, в рамках операций по обмену депозитами, что может создать давление на резервы в случае изъятия значительных объемов валютных депозитов.

Показатели финансовой устойчивости для банковского сектора					
	2010	2011			
	дек.	сен.	окт.	ноя.	дек.
Достаточность капитала					
Кoeffициент достаточности капитала	20,5	16,5	14,3	14,9	24,7
Кoeffициент достаточности капитала первого уровня	14,9	11,9	9,9	10,3	18,8
Капитал к активам	13,7	10,2	8,4	8,6	14,1
Валютные кредиты к совокупным кредитам 1/	21,7	29,8	39,5	39,0	39,5
Необслуживаемые кредиты к валовым кредитам	3,5	4,2	4,3	4,4	4,2
Кредиты под наблюдением	3,6	8,4	8,7	10,2	10,6
Обеспечение совокупных необслуживаемых кредитов	61,9	72,2	72,2	75,1	79,0

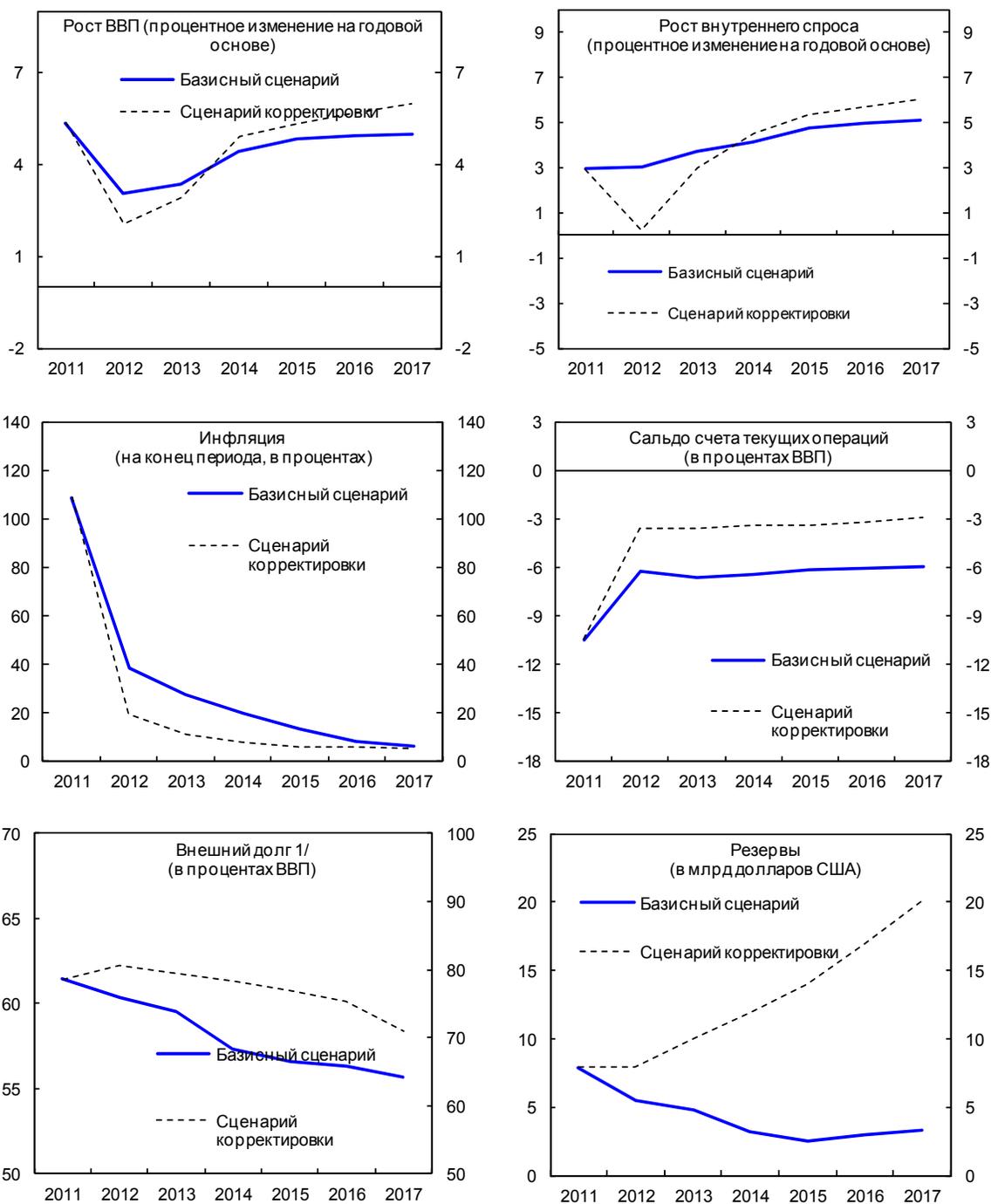
Источник: Национальный банк Республики Беларусь.
1/ Изменение коэффициента вызвано, в первую очередь, стоимостной оценкой.

- **С точки зрения внешнеэкономических условий усугубление кризиса в зоне евро может создать существенные риски, хотя степень потрясения будет зависеть от воздействия на Россию.** Замедление экономического роста торговых партнеров Беларуси снизит спрос на экспорт белорусских товаров, а повышение уровня неприятия риска в глобальном масштабе спровоцирует снижение коэффициентов пролонгации внешнего заимствования. Принимая во внимание тесные связи с Россией, каналы передачи воздействия в сфере торговли и финансов будут зависеть от степени воздействия кризиса на экономику России. Высокие цены на сырьевые товары могут смягчить влияние возможного кризиса в зоне евро на российскую экономику и, следовательно, уменьшить его воздействие на Беларусь.
- **Цены на газ не всегда будут низкими.** Улучшение условий торговли, полученное недавно в результате заключения с «Газпромом» нового контракта на поставки газ, может быть потеряно в среднесрочной перспективе, если Россия решит повысить внутреннюю цену на газ, к которой привязан контракт с Беларусью.

Рекомендации персонала МВФ

9. **Чтобы добиться внешней и внутренней стабильности, необходимо привести макроэкономическую ситуацию и политику в соответствие с целями в отношении инфляции.** Снижение внимания к достижению высоких темпов роста ВВП и отказ от установления целевых показателей заработной платы в долларах повысят уверенность в сохранении жесткой политики. Проведение жесткой политики будет сдерживать рост инфляции и, следовательно, позволит сохранить преимущества с точки зрения конкурентоспособности, полученные в результате девальвации. Снижение дефицита внешнеторгового сальдо, а также улучшение состояния финансового счета позволят в среднесрочной перспективе увеличить резервы до объема, превышающего 3 месяца импорта (таблица 6).

Беларусь. Базисный сценарий и сценарий корректировки, 2011–2017 годы



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

1/ Снижение отношения внешнего долга к ВВП в базисном сценарии объясняется допущением о том, что разрывы в платежном балансе финансируются за счет использования валютных резервов, а не путем внешних заимствований. Таким образом, снижение коэффициента задолженности согласуется с уменьшением резервов.

10. **Действия НБРБ должны предопределяться двойной целью восстановления внутренней и внешней стабильности.** Внешняя стабильность требует дальнейшего увеличения резервов и предотвращения существенного укрепления реального обменного курса; при этом внутренняя стабильность требует ограничения роста кредитов приблизительно до 20 процентов — значение, предусмотренное денежно-кредитной программой и соответствующее целевому показателю инфляции. И рост кредитов, и процентные ставки имеют большое значение в Беларуси. Выбор роста кредитов в качестве промежуточного целевого показателя оправдан, учитывая относительную важность кредитного канала и тот факт, что некоторые кредиты не чувствительны к изменениям процентной ставки. Однако процентные ставки влияют на поведение вкладчиков и некоторых заемщиков. Поэтому персонал МВФ призвал к осторожности в процессе снижения ставки рефинансирования: с точки зрения персонала, снижение ставки рефинансирования на 500 базисных пунктов в начале марта было преждевременным, т.к. в результате ставка рефинансирования оказалась ниже оценки ожидаемых темпов инфляции в марте⁵. Несмотря на возможность дополнительного снижения ставок по мере дальнейшего замедления темпов инфляции, быстрое снижение ставок повлечет за собой риск увеличения инфляции. Персонал МВФ считает, что возникшую недавно проблему давления в сторону укрепления обменного курса, лучше решать за счет сочетания интервенций в целях стерилизации и дополнительной гибкости обменного курса, а не снижения процентных ставок.

Точка зрения властей

11. **Власти сочли точку зрения персонала МВФ в отношении базисного сценария пессимистичной.** НБРБ обратил внимание на свою приверженность проведению жесткой денежно-кредитной политики, а правительство заявило, что запланированное сокращение «основанного на эмиссии» финансирования КГП (т.е. финансирования КГП с использованием бюджетных ресурсов) предотвратит чрезмерный рост кредита. По их мнению, сценарий корректировки, представленный персоналом МВФ (таблица 6), характеризует перспективу более точно, чем базисный сценарий. В то же время они считают свой курс макроэкономической политики последовательным и заявили, что структурные изменения экономики, такие как повышение энергоэффективности в производстве, позволят достичь целевого показателя роста. Власти согласились с тем, что оценка персонала касательно реального эффективного обменного курса соответствует фундаментальным экономическим показателям, но указали на то, что оценки характеризуются значительным пределом погрешности. НБРБ признал текущую денежно-кредитную политику надлежащей. С точки зрения властей, снижение определяемых политикой процентных ставок было оправдано снижением инфляционных ожиданий. Они также были обеспокоены тем, что высокие процентные ставки стимулируют быструю конвертацию активов в иностранной валюте в активы в белорусских рублях, и этот процесс рассматривался ими как спекулятивный по своей природе и влекущий за собой риск резкого изменения направленности.

12. **Власти высказали возражение по поводу представленной персоналом МВФ оценки вероятности рисков и их потенциального воздействия на экономику.** Они утверждали, что болезненный опыт 2011 года предотвратит еще одно ослабление экономической политики и что, следовательно, жесткая политика будет проводиться, даже если целевые показатели роста и заработной платы не будут достигнуты. Власти также

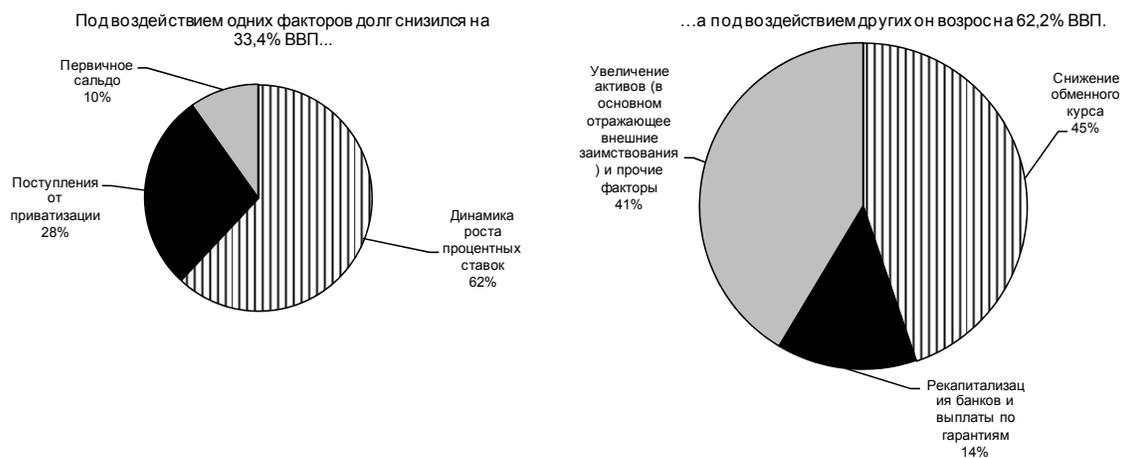
⁵ В марте 2012 года прогноз персонала МВФ в отношении уровня инфляции на 6 месяцев вперед в годовом исчислении составлял более 40 процентов.

считают риск резкого изъятия вкладов из банковской системы низким, поскольку доверие к ней поддерживается полной государственной гарантией по депозитам. В том, что касается внешнеэкономических условий, власти подтвердили важность событий в России для экономики Беларуси и низкий уровень риска существенного спада в России. Власти пытаются снизить энергоемкость производства, чтобы уменьшить зависимость от природного газа, импортируемого из России по низким ценам. Кроме того, они подтвердили, что будут использовать все инструменты политики для нейтрализации внешних потрясений, сокращая, таким образом, потенциальное влияние негативных событий в других странах.

В. Парадокс бюджетно-налоговой политики: низкие уровни дефицита, стремительный рост долга

13. **За последние несколько лет сальдо бюджета сектора государственного управления характеризовалось умеренным дефицитом или профицитом, однако долг увеличивался быстрыми темпами.** За последние четыре года сальдо бюджета сектора государственного управления нарастающим итогом представляло собой профицит, равный примерно 2 процентам ВВП, в то время как совокупный государственный долг (включая НБРБ и гарантированные долговые обязательства) возрос с приблизительно 22 процентов ВВП в 2008 году до более 50 процентов в 2011 году. Увеличение отражает, главным образом, внешние займы, полученные для наращивания резервов, и влияние существенной реальной девальвации на отношение долга к ВВП.

Долг сектора государственного управления за 2008–2011 годы увеличился на 28,8 процента ВВП



14. **Причиной этого являются операции под чертой и квазифискальные операции.** Операции под чертой, включающие в себя рекапитализацию банков и расходы, связанные с гарантированным государством долгом, составили 13,5 процента ВВП в 2008–2011 годах. (6,1 процента ВВП только в 2011 году). Правительство также провело значительные квазифискальные операции в форме кредитования в рамках государственных программ (КГП) в размере 12 процентов ВВП в 2010–2011 годах, что привело к повышению внутреннего спроса, увеличению дефицита счета текущих операций и возникновению необходимости внешнего заимствования со стороны правительства с целью устранения дефицита внешнего финансирования. В связи с тем, что КГП обеспечивают коммерческие банки, правительство, вероятно, будет покрывать неполное погашение таких кредитов путем рекапитализации

банков, что происходило в три года из последних четырех. Данное стремительное нарастание косвенных и прямых обязательств следует оценивать в контексте быстро растущего совокупного государственного долга.

15. **Четкий лимит квазифискальных операций и ограничение заработной платы будут способствовать макроэкономической стабилизации.** По этой причине персонал МВФ одобрил решение властей о сокращении государственного финансирования КГП до 7 трлн. бел. руб. (1,4 процента ВВП) в 2012 году, причем объем запланированного КГП должен соответствовать источникам финансирования. Персонал МВФ рекомендовал запретить Банку развития заимствовать средства на цели финансирования дополнительного КГП. В соответствии с рекомендациями персонала МВФ, власти утвердили сбалансированный бюджет на 2012 год. Это подразумевает сокращение бюджетных расходов примерно на 2 процента ВВП, согласно оценке изменения первичного скорректированного с учетом цикличности расширенного сальдо бюджета. С другой стороны, слишком оптимистичные целевые показатели заработной платы не соответствуют макроэкономической стабилизации. После 30-процентного повышения в январе рост заработной платы в бюджетном секторе не должен превысить 10 процентов в номинальном выражении в период до конца года, что означает неизменность реальной заработной платы в среднем за период. Существенное увеличение заработной платы в бюджетном секторе создаст ожидание подобных увеличений в остальных секторах экономики. Значительное повышение заработной платы на государственных предприятиях может вновь спровоцировать ценовое давление, нанести ущерб конкурентоспособности и увеличить инфляционные ожидания. Миссия рекомендовала четко разъяснить общественности, что любое повышение заработной платы должно следовать за ростом производительности, а не предвосхищать его.

Точка зрения властей

16. **Власти согласились с тем, что необходим жесткий контроль над квазифискальными операциями.** Они подчеркнули, что финансирование КГП за счет средств государственного сектора будет строго ограничено. Вместе с тем, они обратили внимание на то, что государственные банки могут финансировать КГП за счет собственных ресурсов на конкурентной основе. Власти считают, что Банку развития необходимо разрешить заимствование средств на рынке для финансирования эффективных долгосрочных проектов.

17. **Власти подтвердили свою приверженность сбалансированному бюджету на 2012 год, но выразили обеспокоенность в отношении политики заработной платы.** Они заявили, что зарплаты бюджетного сектора существенно ниже зарплат частного сектора и что повышения необходимы для того, чтобы не допустить потерю лучших работников. Зарплаты в остальных секторах экономики, в свою очередь, ниже, чем в России, и поэтому многие работники уезжают, поскольку ограничения мобильности рабочей силы внутри Единого экономического пространства отсутствуют. Что касается операций под чертой, власти заявили, что уровень транзакций в 2011 году был чрезвычайно высок в связи с кризисом и что он будет гораздо ниже в будущем.

III. ПРОГРАММА НА СРЕДНЕСРОЧНУЮ ПЕРСПЕКТИВУ: ПОДДЕРЖАНИЕ СТАБИЛЬНОСТИ И ОБЕСПЕЧЕНИЕ УСТОЙЧИВОГО РОСТА

A. Среднесрочная политика для поддержания стабильности

18. **Бюджетно-налоговая политика должна быть направлена на стабилизацию уровня долга и рационализацию государственных расходов.** Необходимо обеспечить устойчивое снижение совокупного государственного долга. Постепенная отмена всеобщих субсидий населению, в том числе путем повышения коэффициента возмещения затрат на жилищно-коммунальные услуги населению в текущем году минимум до 40 процентов, приведет к уменьшению расходов примерно на 0,5 процента ВВП, из которых 0,1–0,2 процента ВВП следует использовать на расширение программы адресной социальной помощи. Следует сократить субсидирование процентных ставок по КГП. Персонал МВФ поддержал намерение правительства провести реформу государственной службы в целях сокращения численности и улучшения оплаты работников. Наконец, пенсионные реформы должны помочь в ограничении расходов и решении проблемы быстрого старения населения. Недавнее предложение Президента увеличить пенсионные выплаты для работников, откладывающих выход на пенсию, имеет верную направленность, однако необходимо гарантировать, что финансовое равновесие системы не будет обеспечиваться за счет повышения и без того высокой ставки пенсионных взносов.

19. **Разработка системы таргетирования инфляции (ТИ) укрепит доверие к политике НБРБ и защитит экономику от внешних потрясений.** Власти уже предприняли важные шаги по введению режима ТИ, такие как замена в октябре 2011 года де-факто фиксированного курса на регулируемый плавающий курс, установление низких целевых показателей инфляции и повышение независимости НБРБ путем отчуждения его непрофильных активов. В среднесрочной перспективе властям следует разработать существенные элементы режима ТИ: повысить операционную самостоятельность НБРБ, уменьшить долю регулируемых цен, установить жесткие бюджетные ограничения для предприятий, благодаря чему они смогут лучше реагировать на сигналы цен и процентных ставок, освободить коммерческие банки от квазифискальной деятельности и углубить финансовую систему.

Точка зрения властей

20. **В целом, власти разделяют мнение персонала МВФ, но считают, что реализовать эти меры будет нелегко.** Они заявили, что уменьшить субсидии населению будет сложно в политическом и социальном плане. Кроме того, они указали, что программа адресной социальной помощи пока находится на начальной стадии развития, а ее средства ограничены, поэтому в ближайшее время она, по-видимому, не сможет обеспечить полную поддержку уязвимых слоев населения, если тарифы на коммунальные услуги будут повышены до уровня возмещения затрат. Власти считают затруднительным сократить субсидирование процентных ставок по выданным кредитам, поскольку эти ставки установлены в кредитных договорах и не могут быть пересмотрены. Власти согласились с переходом к системе таргетирования инфляции в среднесрочной перспективе, но подчеркнули, что существующее «ручное управление» экономикой искажает работу трансмиссионного механизма, а необходимость сформировать основные предпосылки ставит под сомнение быстрый переход к ТИ.

B. Может ли существующая модель обеспечить устойчивый рост?

21. **Экономическая модель Беларуси долгое время строилась на значительных объемах инвестиций, подкрепляемых субсидированными поставками энергоресурсов из России, целевыми кредитами и более чем достаточным внешним финансированием.** Пока

внешние условия оставались благоприятными, эта модель обеспечивала высокие темпы роста, в целом превосходившие темпы роста других сопоставимых стран (рисунок 5), однако она имела серьезные уязвимые места: вялое осуществление структурных реформ привело к снижению роста производительности и к сохранению зависимости Беларуси от субсидированных поставок энергии и внешней помощи. Даже на рынках СНГ доля Беларуси сокращается⁶. Во второй половине последнего десятилетия внешний долг начал стремительно расти, в то время как резервы оставались на опасно низком уровне.

22. **Структурные реформы шли медленно и время от времени давали задний ход.** В проведении рыночных реформ Беларусь продвинулась меньше, чем большинство стран Восточной Европы и Центральной Азии (рисунок 6). Результаты приватизации крупных и малых предприятий и реформы предприятий незначительны. Мало что было сделано для ужесточения бюджетных ограничений ГП, стимулирования конкуренции и совершенствования корпоративного управления. Меры по реформированию банковского сектора, либерализации торговли и усилению конкуренции совершенствуются медленно. В 2011 году процесс либерализации цен частично повернулся вспять.

23. **Результатом государственного вмешательства в экономику стало нерациональное распределение ресурсов.** Административный ценовой контроль создает помехи рыночным сигналам, что ведет к искажениям в распределении ресурсов. Обязательные для выполнения целевые показатели выпуска продукции вынуждают предприятия стремиться к максимизации объема производства независимо от затрат вместо максимизации прибыли. Это подавляет рост производительности, а попытки достичь установленных целевых показателей по заработной плате увеличивают разрыв между реальной заработной платой и производительностью (развитие ситуации в сфере заработной платы и производительности рассматривается во вставке 4). Даже в случае сохранения доступа к дешевым энергоресурсам из России устойчивый разрыв между заработной платой и производительностью подорвет внешнюю конкурентоспособность Беларуси и со временем приведет к давлению на платежный баланс и к возможному повторению предыдущих кризисов.

⁶ World Bank (2012). Belarus Country Economic Memorandum: Economic Transformation for a Sustained Growth. Report No.66614-BY (forthcoming).

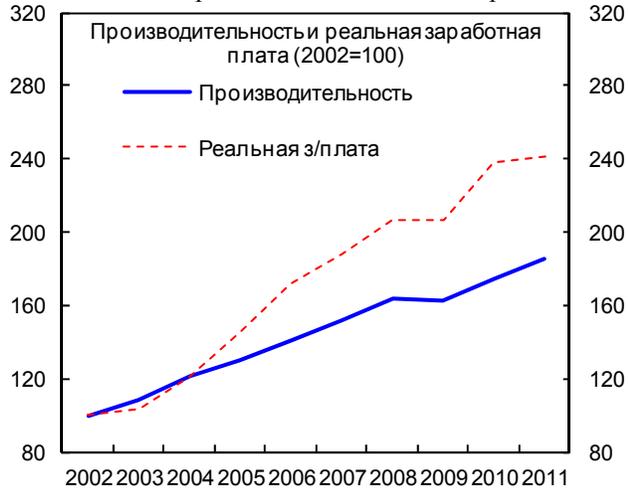
Вставка 4. Развитие ситуации в сфере заработной платы и производительности

За исключением 2003 и 2009 годов, реальная заработная плата в Беларуси росла быстрее производительности труда. По состоянию на конец 2011 года реальный ВВП на одного работника был на 85 процентов выше, чем в 2002 году, тогда как реальная заработная плата – примерно на 140 процентов выше.

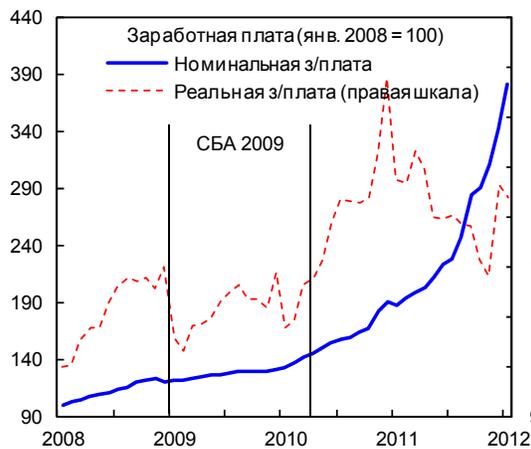
В период действия СБА 2009 года власти Беларуси приняли обязательство по сдерживанию роста заработной платы. Программа включала обязательство властей строго ограничить повышение заработной платы на контролируемых государством предприятиях, где занято примерно 80 процентов всех работающих в Республике Беларусь. Однако после окончания срока действия программы произошло смягчение политики заработной платы.

Повышение реальной заработной платы в 2010 году было особенно резким: реальная заработная плата возросла на 33 процента, а производительность – только на 7 процентов.

Аналогичным образом заработная плата, выраженная в долларах США, в декабре 2010 года на годовой основе увеличилась на 37,6 процента. Это несоответствие было одним из ключевых факторов, ставших причиной кризиса платежного баланса 2011 года. В результате девальвации национальной валюты в период кризиса заработная плата в долларовом выражении вернулась к уровню 2008 года. Власти признают важность обеспечения соответствия роста реальной заработной платы росту производительности. Однако политика объявления целевых показателей по заработной плате в долларовом выражении и обусловленное этим давление на ГП повышать заработную плату могут вновь привести к кризису.



Источники: официальные органы Беларуси; оценки



Источники: официальные органы Беларуси; оценки



Источники: официальные органы Беларуси; оценки

Обеспечение эффективного распределения ресурсов посредством приватизации и реформирования предприятий

24. **Структурные реформы могли бы способствовать макроэкономической стабилизации и улучшить перспективы устойчивого роста Беларуси в среднесрочный период.** Более рационального распределения ресурсов в экономике можно достичь путем либерализации цен и внешней торговли, реформирования государственных предприятий и приватизации. При наличии сильных и надлежащим образом функционирующих институтов, включая адекватную систему социальной защиты, связанные с корректировкой издержки будут минимизированы. Осуществление реформ, неотъемлемо связанных с вступлением в ВТО, улучшит среднесрочные перспективы роста Беларуси.

25. **Либерализация цен обеспечит рыночную дисциплину и усилит конкуренцию.** Беларусь отстает от других стран в плане либерализации цен (ЕБРР), причем цены регулируются в основном через установление максимальных цен и предельных торговых надбавок. В 2011 году перечень социально значимых товаров, на которые распространяется ценовой контроль, был расширен, и теперь он составляет от 25 до 30 процентов потребительской корзины. На конкурентных рынках либерализация цен повышает эффективность распределения ресурсов, направляя капитал и труд на производство дефицитных и ценных продуктов. Усиление конкуренции на рынке за счет ликвидации непрозрачной государственной поддержки неконкурентоспособных предприятий должно ограничить чрезмерный рост цен после их либерализации. Для смягчения воздействия либерализации цен на малоимущие слои следует использовать адресную социальную помощь.

26. **Преобразование ГП в корпорации, функционирующие на коммерческой основе, повысит эффективность распределения ресурсов.** Руководителям предприятий следует предоставить больше самостоятельности, и они должны нести полную ответственность за результаты деятельности ГП в рамках жестких бюджетных ограничений. Государственное вмешательство в деятельность этих предприятий следует уменьшить, а систему государственной поддержки – упростить, обеспечив ее прозрачность. Необходимо укрепить корпоративное управление, разработав для этого программу перехода ГП на учет в соответствии с МСФО. Введение контрактов, предусматривающих достижение определенных результатов, для руководителей и премий за достигнутые результаты для работников должно повысить производительность. Отмена целевых показателей занятости позволит отказаться от сохранения избыточной рабочей силы на ГП и высвободит ресурсы для более эффективных и рентабельных предприятий.

27. **Приватизация в соответствии с наиболее эффективной международной практикой должна облегчить модернизацию экономики.** Опыт России свидетельствует о том, что приватизированные предприятия более склонны к инновациям, имеют более высокую производительность и внедряют новые технологии и современные методы управления быстрее, чем ГП⁷. Способность Национального агентства по инвестициям и приватизации (НАИП) осуществлять профессиональную и прозрачную приватизацию может быть продемонстрирована подготовкой к продаже первых восьми компаний, отобранных для приватизации с помощью Всемирного банка. Следует наделить НАИП всеми полномочиями по проведению этой приватизации и разрешить выплату вознаграждения за успех финансовым

⁷ Conway et al., 2009, “Product Market Deregulation in Russia,” OECD Economics Department Working Papers, No. 742, pp. OECD Publishing.

консультантам. Перечень предприятий, приватизацией которых будет заниматься НАИП, необходимо расширить, включив в него еще не менее 20 компаний, чтобы создать задел для будущей приватизации.

Точка зрения властей

28. **Власти согласны с необходимостью структурной реформы.** Они выполняют директиву Президента № 4 «О развитии предпринимательской инициативы и стимулировании деловой активности в Республике Беларусь», в которой изложен план экономической либерализации. Власти ведут работу, направленную на повышение рейтинга страны в исследовании Всемирного банка «Ведение бизнеса». Власти заявили, что их первоочередные задачи состоят в усилении конкуренции, ликвидации бюрократических проволочек, совершенствовании налоговой системы и переходе к международным стандартам бухгалтерского учета.

29. **Вместе с тем, власти разошлись во мнениях с персоналом МВФ относительно масштабов и темпов реформ.** Власти выразили уверенность, что структурные реформы не должны быть сопряжены с чрезмерными социальными издержками и их следует проводить только после того, как наступит макроэкономическая стабилизация. Они оказались не готовы к реформированию предприятий из-за возможной потери рабочих мест и заявили, что реформу можно будет начать только после укрепления систем адресной социальной помощи и выплаты пособий по безработице. По мнению властей, либерализацию цен следует возобновить только тогда, когда можно будет уверенно контролировать инфляционные ожидания. Власти высказали сомнение в том, что приватизация повысит экономическую эффективность, и предпочли совершенствовать управление ГП.

С. Может ли финансовая система поддерживать устойчивый рост?

30. **Финансовая система неэффективна и является причиной роста условных обязательств правительства.** В настоящее время государственные банки (ГБ) занимают доминирующее положение в банковской системе и владеют примерно двумя третями всех активов. Они, главным образом, занимаются предоставлением КГП, что связано с государственными гарантиями или с субсидированием процентных ставок, и кредитованием ГП. Банки уделяют мало внимания анализу кредитоспособности заемщиков, поэтому многие кредиты пролонгируются, что приводит к постоянной нехватке ликвидности у крупных государственных банков. Годовой объем рекапитализации ГБ в 2007–2010 годах в среднем составлял 1 процент ВВП, но в 2011 году он увеличился до 5,3 процента ВВП. Хотя в значительной мере последняя рекапитализация была связана с необходимостью компенсировать ухудшение коэффициентов достаточности капитала (рублевая стоимость валютных активов, взвешенных по риску, увеличилась, а капитал выражен в белорусских рублях), она также показала ухудшение качества активов. Остальные банки в основном могут лишь конкурировать за небольшое число частных предприятий. Такая ситуация приводит к искажению стимулов работы для ГБ и подрывает развитие частного сектора.

Реформирование финансового сектора

31. **Создание сильного БР и возложение на него ответственности за КГП позволит коммерческим банкам заниматься кредитованием на рыночных условиях.** Все КГП должно предоставляться через Банк развития (БР), чтобы обеспечить прозрачность такого кредитования. Операции БР должны проводиться в пределах общего объема средств, согласующегося с установленным правительством максимальным объемом КГП. В ближайшем будущем следует исключить возможность БР привлекать заемные средства для

финансирования дополнительной деятельности, что позволит сдержать риск потери контроля над КГП. Согласно рекомендации миссии, бюджетное финансирование БР следует отражать в официальном документе, который должен стать частью бюджетного процесса и должен утверждаться вместе с бюджетом. Риски, связанные с деятельностью БР, должны признаваться в бюджете, причем БР следует регулярно отчитываться перед общественностью и перед органом финансового надзора. Банки могли бы на конкурсной основе подавать заявки на получение статуса агентов по перекредитованию по КГП за комиссионное вознаграждение, однако кредитный риск должен нести БР. Однако даже после принятия мер, приведенных выше, сохранится риск, что рост кредитования не будет сдержан в достаточной мере. Следует постепенно избавить ГБ от остающихся на их балансах кредитов, выданных в рамках государственных программ, возможно, используя для этого компанию по управлению активами. После того как крупные ГБ будут освобождены от выполнения унаследованных ими квазифискальных функций, их следует подготовить к приватизации инвесторами, которые получат крупные контрольные пакеты акций. Это поможет создать равные условия для всех банков и приведет к более эффективному распределению ресурсов. Полная независимость надзорного персонала НБРБ и надзор на основе оценки рисков позволят повысить устойчивость финансовой системы.

Точка зрения властей

32. **Власти считают, что банковская система остается устойчивой, и отдают предпочтение менее радикальным изменениям.** Они согласились с тем, что ГБ следует перейти к более коммерческому кредитованию, и планируют в среднесрочной перспективе продать крупные ГБ международным банкам с хорошей репутацией. Власти продолжат совершенствовать надзор, в том числе при технической поддержке МВФ. Они отметили, что в результате крупной рекапитализации ГБ в 2011 году их коэффициенты капитала намного превысили пруденциальные требования и что банки успешно наращивают свои резервы, которые обеспечат им лучшую защиту от потрясений в 2012 году. Власти рассчитывают на то, что ужесточение условий предоставления ликвидности государственным банкам с конца 2011 года приведет к совершенствованию используемых ими методов управления ликвидностью. Они не исключили возможность того, что в среднесрочной перспективе все КГП будет предоставлять БР. Однако в 2012 году планируется расширить возможности участия частных банков в КГП за счет собственных ресурсов.

IV. СПОСОБНОСТЬ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ ПОГАШАТЬ КРЕДИТЫ И ОТНОШЕНИЯ С ФОНДОМ

33. **Из-за резкого увеличения долга в последние годы (таблицы 7 и 8) погашение кредитов для Беларуси стало проблематичнее, и следует принять меры для улучшения ситуации.** В последние годы наблюдался быстрый рост внешнего долга, который к концу 2011 года превысил 60 процентов ВВП по сравнению с 25 процентами по состоянию на конец 2008 года. По прогнозам персонала МВФ, внешняя задолженность будет снижаться лишь постепенно (и к концу 2017 года уменьшится до 56 процентов ВВП), а резервы останутся очень ограниченными (обеспечивая покрытие менее 1 месяца импорта и примерно 20 процентов краткосрочного долга в 2014–2017 годах), что свидетельствует о значительных рисках погашения. Предлагаемые стабилизационные меры должны уменьшить эти риски благодаря наращиванию резервов до достаточного уровня в среднесрочной перспективе (чтобы они могли обеспечить покрытие примерно 3 месяцев импорта и краткосрочного долга), что повысит доверие со стороны внешних кредиторов.

34. **Для соглашения по новой программе в качестве следующего шага потребуется полная приверженность властей последовательной стратегии, основанной на стабилизации и реформах.** Запрос о новой договоренности с МВФ остается в силе. В соответствии с рекомендацией персонала МВФ, для переговоров по программе необходимо, чтобы все органы государственного управления, в том числе самого высокого уровня, были согласны принять комплексный пакет мер, которые позволят восстановить стабильность и встать на путь глубоких структурных реформ.

V. ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ

35. **Экономика Беларуси выходит из последнего кризиса.** В ответ на ужесточение денежно-кредитной политики темпы роста кредитов замедлились, давление спроса ослабло, а темпы инфляции начали снижаться. Ограничение расходов и заработной платы также способствовало стабилизации. Унификация обменного курса и переход на режим гибкого курсообразования помогли восстановить валютный рынок и уменьшить дефицит счета текущих операций. Кредитное соглашение с АКФ обеспечило дисциплину (подтолкнув, в частности, власти к ограничению КГП) и внешнее финансирование. Продажа активов «Газпрому» и новые кредиты российских банков позволили еще больше увеличить резервы. Однако экономика была ослаблена кризисами 2008–2009 гг. и 2011 года, когда долг стремительно увеличивался, доверие общества к государственной политике ослабевало, доступ к рынку сокращался, а зависимость от России повышалась.

36. **Несогласованные цели политики могут подорвать стабильность.** Власти заявляют, что приоритетом для них является восстановление макроэкономической стабильности: снижение инфляции, сокращение дефицита счета текущих операций и поддержание официальных резервов. Тем не менее, целевой показатель роста не согласован с другими макроэкономическими целями, и высокопоставленные должностные лица неоднократно обещали повысить заработную плату в долларовом выражении. Существует риск того, что они будут добиваться высокого уровня роста и заработной платы, что уже имело место в 2010 году и спровоцировало кризис в 2011 году.

37. **Власти реализовали многие меры экономической политики, необходимые для стабилизации, однако они нуждаются в последовательном курсе макроэкономической политики, который сможет обеспечить уверенность в дальнейшем проведении надлежащей политики.** НБРБ сделал обменный курс плавающим, но ему следует в дальнейшем обеспечивать его гибкость, чтобы защитить экономику от внешних потрясений. Несмотря на недавнее смягчение политики, власти в целом придерживались жесткой денежно-кредитной политики, однако им все еще предстоит внедрить ее в целевые показатели денежно-кредитного сектора в краткосрочной перспективе и таргетирование инфляции в среднесрочной перспективе. Правительство нацелено на сбалансированный бюджет и резкое сокращение КГП, однако его фискальной позиции может быть вновь нанесен ущерб из-за несоблюдения лимитов, установленных для КГП, и других квазифискальных мероприятий. Учитывая сохранение неустойчивости макроэкономической ситуации, в текущем году необходима согласованная и упорядоченная политика заработной платы как в бюджетном секторе, так и на ГП.

38. **Власти также должны стремиться к восстановлению запасов безопасности в экономике.** Правительство должно стремиться стабилизировать, а затем сократить уровень долга в среднесрочной перспективе. План действий в бюджетно-налоговой сфере (сокращение общего объема субсидий, реформирование государственной службы и проведение пенсионной реформы) приветствуется, однако некоторые аспекты планов властей характеризуются

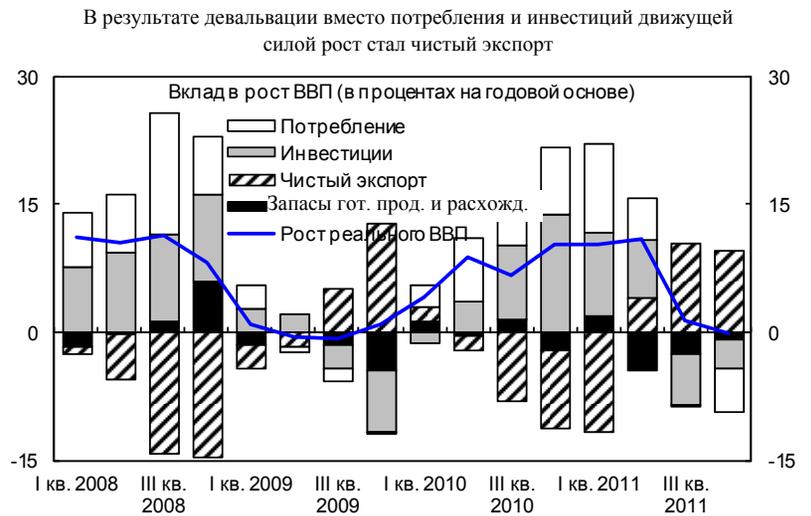
неопределенностью и чрезмерной осторожностью. Необходимо ускорить совершенствование программы адресной социальной помощи и системы пособий по безработице. Квазифискальные операции необходимо сократить путем придания БР статуса единственного источника нового КГП, при этом финансирование КГП должно отражаться в бюджете над чертой. Наиболее насущный вопрос для властей – увеличение резервов. Для этого им необходимо сохранять гибкость обменного курса и макроэкономическую дисциплину.

39. **Основной источник роста в среднесрочной перспективе – повышение производительности, требующее структурных реформ и реформирования финансового сектора.** Власти разрываются между попытками повысить эффективность своей старой модели и принятием новой модели. В настоящее время ослабление обменного курса стимулирует экспорт крупных государственных предприятий. Более низкие цены на импортируемый из России газ уменьшили ограничения в отношении бюджета и платежного баланса. В то же время доля экспорта Беларуси на рынках СНГ продолжает сокращаться, а зависимость от энергетических субсидий и внешней поддержки увеличилась в последнее время. Чтобы улучшить перспективы роста и уменьшить уровни уязвимости, власти должны сделать смелый шаг, ослабив непосредственный контроль над экономикой. Уменьшение роли государства в экономике, выраженное в либерализации цен, приватизации и реформировании предприятий, будет способствовать улучшению распределения ресурсов и укреплению рыночных стимулов. Финансовый сектор, в настоящее время представляющий собой, главным образом, инструмент реализации государственных приоритетов, должен перейти к работе на рыночной основе. Освобождение государственных банков от обязанности осуществлять целевое кредитование после того, как БР начнет работать в полную силу (при обеспечении функционирования самого БР в соответствии с принципами осмотрительности и прозрачности) – следующий ключевой шаг в этом процессе.

40. **Для инициирования переговоров по новой программе потребуется консенсус со стороны властей в отношении устойчивой и последовательной стратегии стабилизации и реформ.** Миссия обменялась мнениями с властями касательно перспектив поддерживаемой МВФ программы, которую власти запросили в мае 2011 года. Принимая во внимание факт потери доверия к экономической политике, имевший место после ее ослабления в 2010 году, основным препятствием для начала переговоров является отсутствие ясной твердости намерений со стороны всех ключевых участников. Власти предпринимали, в основном, правильные действия, но не могут дать обязательство отказаться от целевых показателей экономического роста и заработной платы, которые несовместимы со стабильностью. Кроме того, они занимают неоднозначную позицию в отношении серьезной структурной реформы, которая будет необходима. Персонал МВФ считает, что новая программа должна быть достаточно сильной и заслуживающей доверие, чтобы получить поддержку членов МВФ. Первым важнейшим шагом будет определенная приверженность всех высших должностных лиц целям сильной программы.

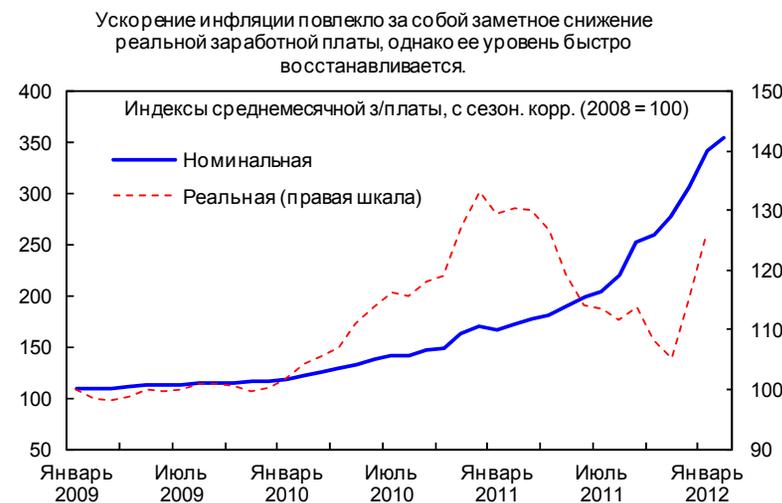
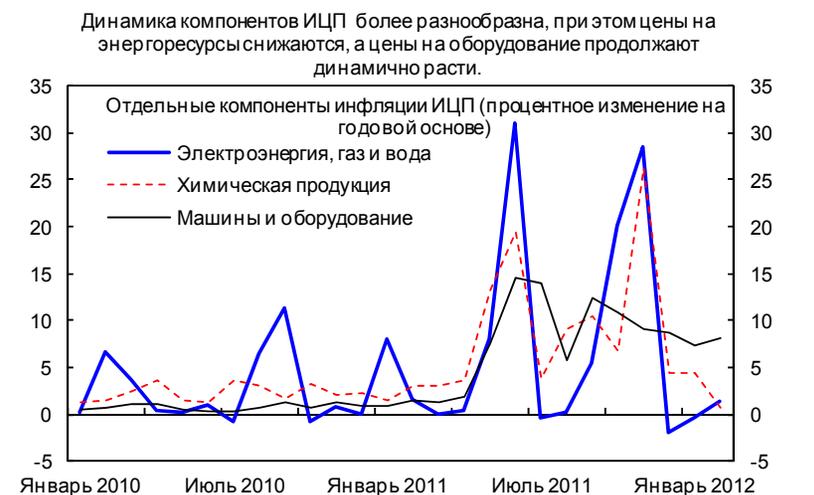
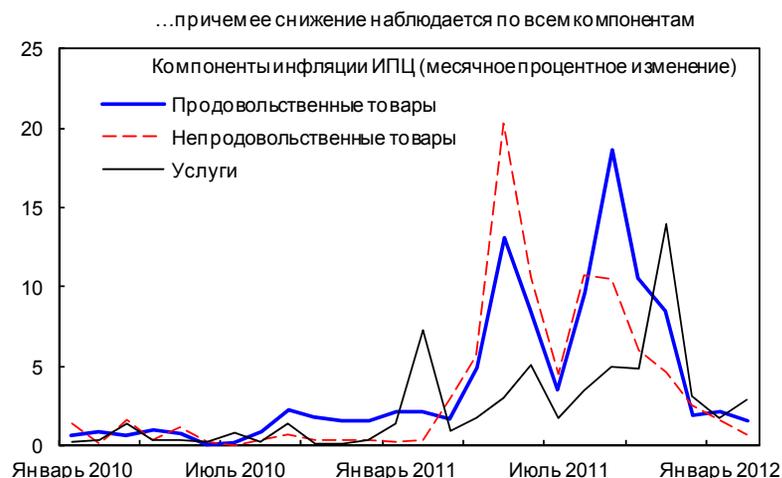
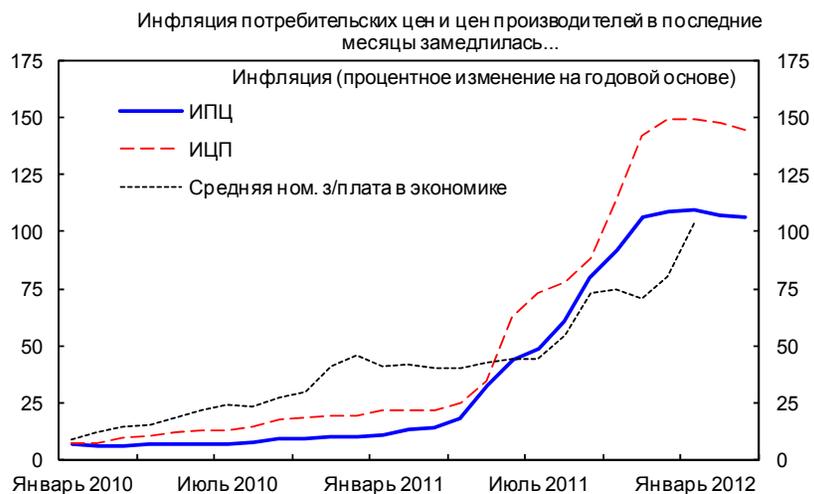
41. **Следующие консультации с Беларусью по Статье IV рекомендуется провести в соответствии с обычным 12-месячным циклом.**

Рисунок 1. Беларусь. Изменения в реальном секторе, 2008–2012 годы



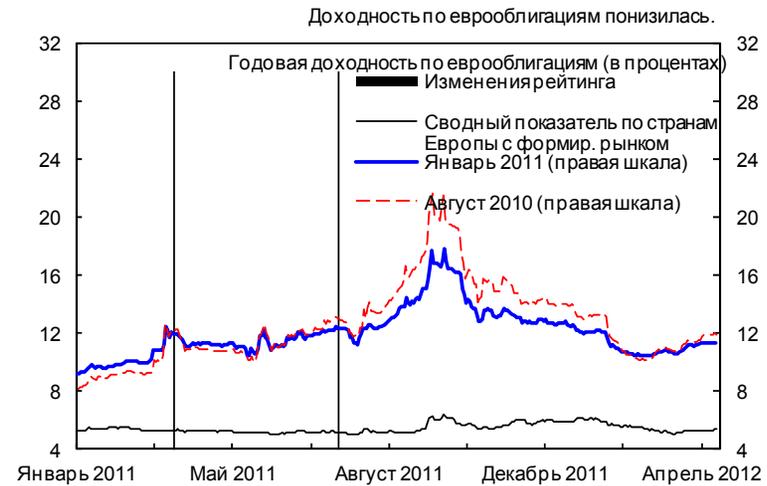
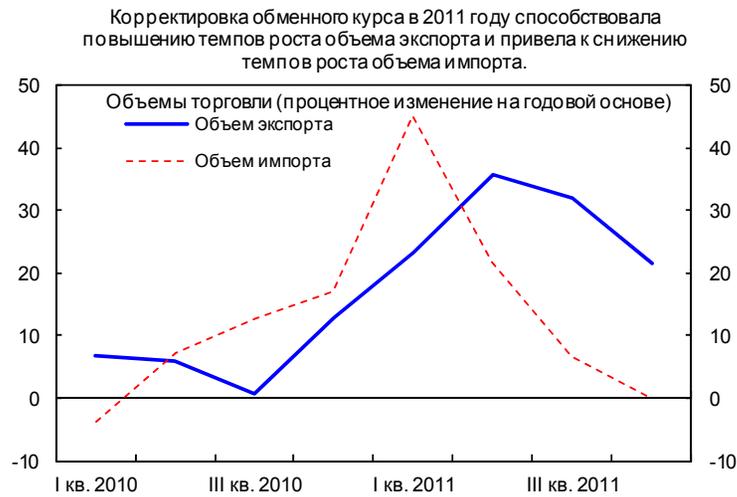
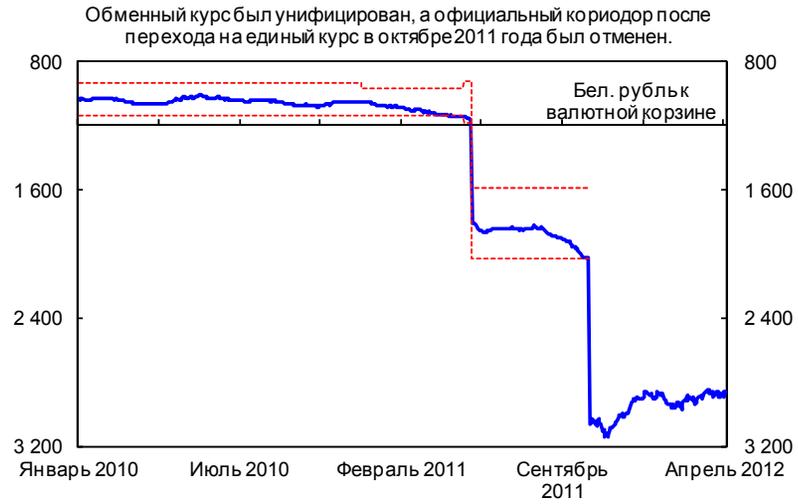
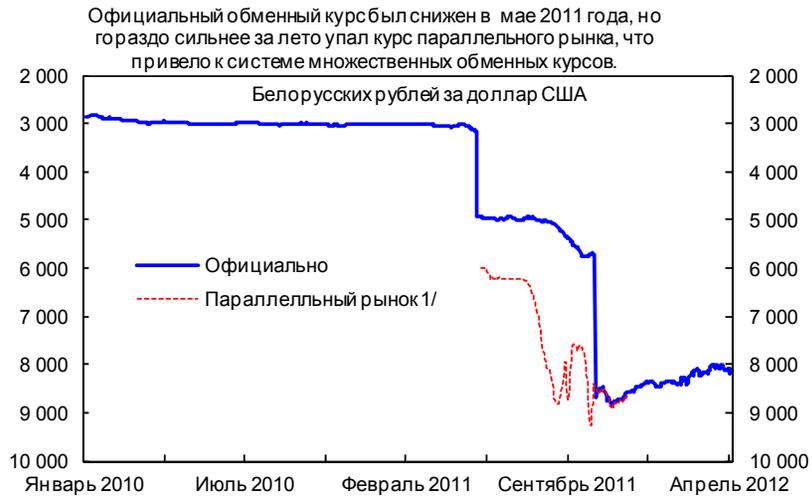
Источники: Национальный статистический комитет; оценки и расчеты персонала МВФ.
1/ Скользящее среднее значение промышленного производства за 12 месяцев с лагом.

Рисунок 2. Беларусь. Показатели инфляции, 2009–2012 годы



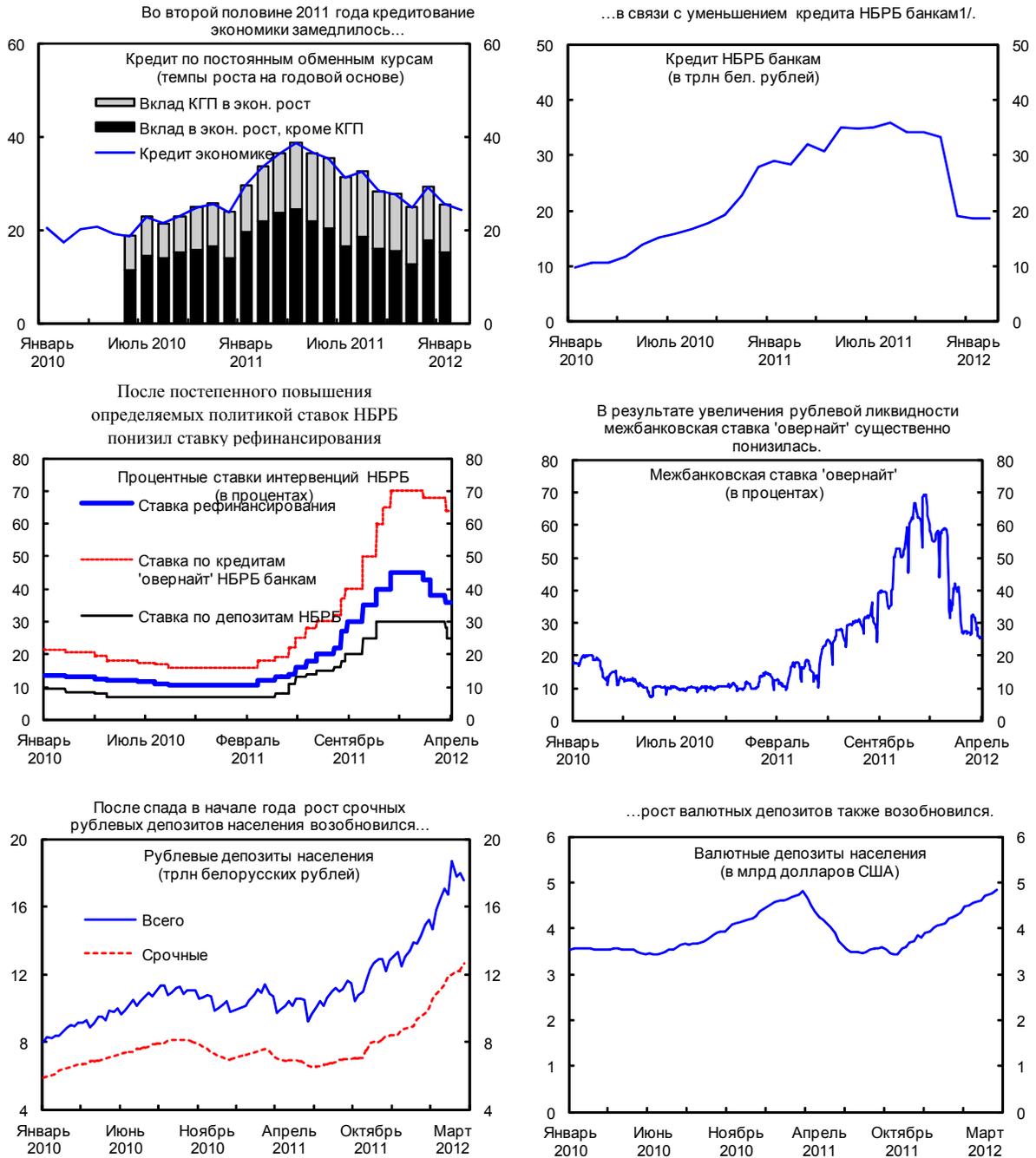
Источники: Национальный статистический комитет; оценки и расчеты персонала МВФ.

Рисунок 3. Беларусь. Изменения во внешнем секторе, 2010–2012 годы



Источники: Национальный банк Республики Беларусь; Bloomberg; оценки и расчеты персонала МВФ.

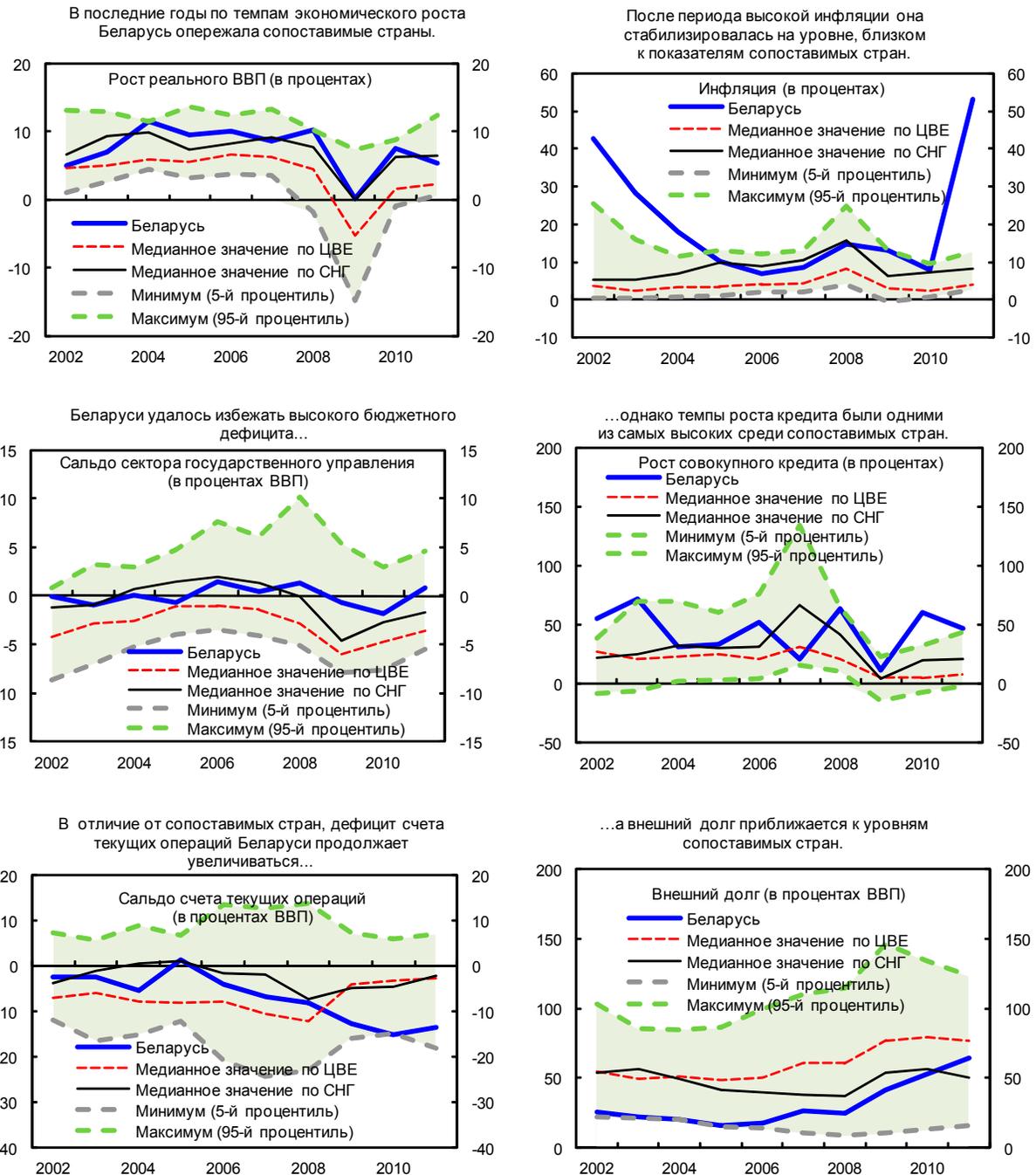
Рисунок 4. Беларусь. Изменения в денежно-кредитной сфере, 2010–2012 годы



Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки и расчеты персонала МВФ.

^{1/} Показатели за декабрь свидетельствуют о значительном снижении, обусловленном переводом требований к банкам в Банк развития.

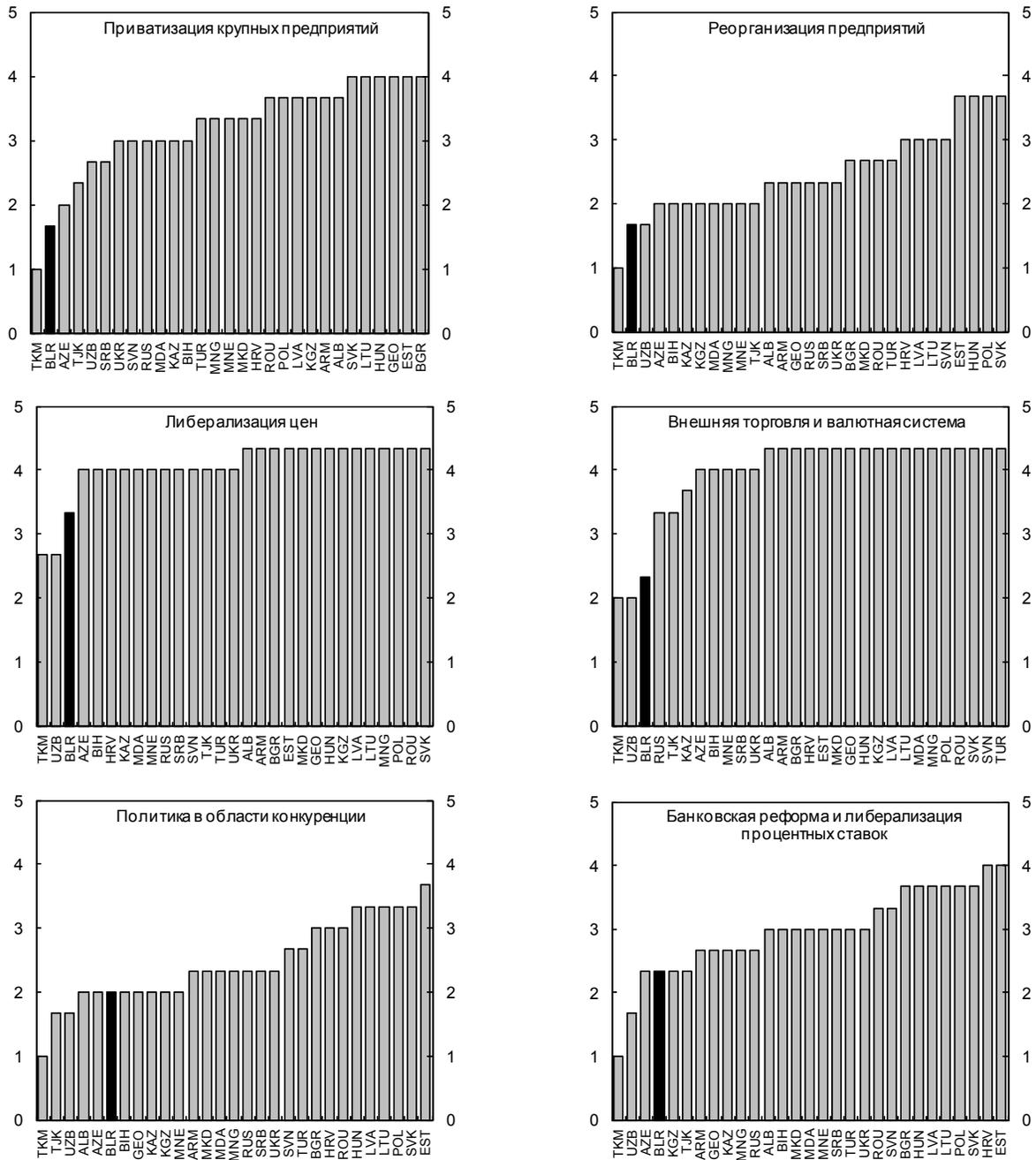
Рисунок 5. Беларусь. Результаты в сравнении с сопоставимыми странами, 2002–2011 годы 1/



Источники: «Перспективы развития мировой экономики» МВФ; «Международная финансовая статистика» МВФ; расчеты персонала МВФ.

1/ К странам ЦВЕ относятся Албания, Болгария, Босния и Герцеговина, Венгрия, Латвия, Литва, Македония, Польша, Румыния, Сербия, Словацкая Республика, Турция, Хорватия, Черногория, Чешская Республика и Эстония. К странам СНГ относятся Россия, Азербайджан, Армения, Грузия, Казахстан, Кыргызская Республика, Молдова, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан и Украина. В 5-й и 95-й процентилях входят все выборки стран ЦВЕ и СНГ, кроме Беларуси.

Рисунок 6. Беларусь. Показатель перехода к рынку ЕБРР, 2010 год 1/



Источники: «Показатели процесса перехода» ЕБРР.

1/ Более высокие показатели соответствуют более значительному прогрессу в переходе к рынку.

Таблица 1. Беларусь. Отдельные экономические показатели (базисный сценарий), 2008–2017 годы

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
					Предв.	Прогноз				
(Годовое процентное изменение, если не указано иное)										
Национальные счета										
Реальный ВВП	10,2	0,2	7,7	5,3	3,0	3,4	4,4	4,8	4,9	5,0
Совокупный внутренний спрос	17,8	-1,1	11,2	2,9	3,0	3,7	4,1	4,8	5,0	5,1
Потребление	12,5	0,0	7,4	2,9	3,9	3,9	4,0	4,8	5,2	5,3
Негосударственное	16,4	0,0	9,0	3,5	3,8	4,7	5,0	5,9	6,3	6,5
Государственное	0,3	-0,1	2,3	1,0	4,0	1,2	0,5	0,5	0,5	0,5
Инвестиции	28,2	-2,9	18,4	3,0	1,6	3,3	4,3	4,6	4,6	4,6
В т.ч.: в основные фонды	23,8	5,0	17,5	11,1	1,5	3,2	4,2	4,5	4,5	4,5
Чистый экспорт 1/	-9,2	1,3	-3,7	3,8	-0,3	-0,7	-0,1	-0,4	-0,6	-0,6
Потребительские цены										
На конец периода	13,3	10,1	9,9	108,7	38,4	27,5	20,0	13,0	8,0	6,0
Среднее	14,8	13,0	7,7	53,2	66,0	35,8	23,6	16,1	10,2	6,9
Денежно-кредитные счета										
Резервные деньги	11,7	-11,5	49,5	84,1	34,9	33,5	26,6	23,3	14,0	11,8
Рублевая широкая денежная масса	22,5	0,9	27,4	64,1	42,8	33,4	27,5	23,5	14,6	11,8
Рост кредита экономике исключая эффект переоценки	53,6	30,8	38,8	37,0	42,7	30,7	21,9	18,2	10,8	9,3
(В процентах ВВП)										
Внешний долг и платежный баланс										
Счет текущих операций	-8,2	-12,6	-15,0	-10,5	-6,2	-6,6	-6,4	-6,2	-6,0	-6,0
Торговый баланс	-10,3	-14,1	-16,4	-6,7	-1,9	-3,7	-4,2	-4,8	-5,4	-5,7
Экспорт товаров	54,0	43,4	46,0	75,1	79,6	78,4	77,6	75,9	74,6	73,6
Импорт товаров	-64,3	-57,5	-62,4	-81,8	-81,5	-82,0	-81,8	-80,7	-80,0	-79,3
Валовой внешний долг	25,0	45,6	51,1	61,4	60,4	59,5	57,3	56,6	56,3	55,7
Государственный 2/	6,8	18,9	21,6	27,8	25,1	24,5	21,9	20,9	20,7	20,2
Частный (преимущественно государственные предприятия)	18,1	26,7	29,5	33,6	35,2	35,0	35,5	35,6	35,6	35,4
Сбережения и инвестиции										
Валовые внутренние инвестиции	37,6	37,3	41,2	36,3	34,9	35,1	35,0	34,8	34,5	34,2
Государственные	10,0	8,1	8,3	5,5	5,7	6,1	6,2	6,3	6,5	6,5
Частные	27,6	29,2	32,9	30,8	29,3	29,0	28,8	28,5	28,0	27,7
Национальные сбережения	29,4	24,7	26,2	25,8	28,7	28,5	28,6	28,6	28,5	28,2
Государственные 3/	6,5	7,4	4,0	2,5	3,3	3,4	2,9	2,7	2,8	2,7
Негосударственные 3/	23,0	17,3	22,2	23,3	25,4	25,2	25,7	25,9	25,6	25,5
Финансы государственного сектора										
Сальдо сектора государственного управления	1,3	-0,7	-1,8	3,1	0,0	-0,4	-0,9	-1,3	-1,3	-1,5
Сальдо расширенного сектора гос. управления	-3,5	-0,7	-4,3	-3,0	-2,3	-2,7	-3,3	-3,6	-3,6	-3,8
Доходы	50,6	45,7	41,6	42,0	39,2	39,2	38,9	38,5	38,4	38,1
Расходы 4/	54,1	46,4	45,9	45,0	41,5	41,9	42,1	42,1	42,0	41,9
В т.ч.										
Заработная плата	6,6	6,7	7,0	6,8	6,7	6,8	6,8	6,8	6,8	6,8
Субсидии и трансферты	11,5	11,7	8,3	7,8	7,5	7,4	7,4	7,2	7,0	7,0
Инвестиции	10,0	8,1	8,3	5,5	5,7	6,1	6,2	6,3	6,5	6,5
Валовой государственный долг 5/	21,7	34,9	41,0	50,6	37,7	33,6	29,0	26,9	25,8	24,8
Справочно:										
Номинальный ВВП (млрд долл. США)	60,8	49,2	55,2	55,1	...	...	...	...	...	...
Номинальный ВВП (трлн бел. руб.)	129,8	137,4	164,5	274,3	495,2	685,3	873,8	1 052,9	1 207,0	1 349,8
Условия торговли, изменение в процентах	8,8	-10,3	0,5	5,9	7,1	-0,6	-0,9	-0,4	-0,3	0,2
РЭОК (эффективный курс), изм. в процентах	1,6	-4,5	-5,0	-11,7	-5,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Официальные резервы (млрд долл. США)	3,1	5,7	5,0	7,9	5,5	4,8	3,2	2,5	2,9	3,3
В месяцах импорта товаров и услуг	1,2	1,8	1,2	1,9	1,2	1,0	0,6	0,5	0,5	0,5
В процентах от краткосрочного долга	40,4	63,2	42,0	56,9	38,9	32,4	20,8	15,7	17,5	19,0

Квота (2010 год): 386,4 млн СДР (589,7 млн долл. США)

Источники: официальные органы Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

2/ Валовой консолидированный внешний долг государственного сектора (долг центрального банка и сектора органов государственного управления,

3/ Сокращение государственных сбережений и соответствующее увеличение негосударственных сбережений включает рекапитализацию банков и расходы, связанные с гарантированным государством долгом, в размере 2,5 процента ВВП в 2010 году и 6,1 процента ВВП в 2011.

4/ Относится к расширенным расходам сектора государственного управления.

5/ Валовой консолидированный долг государственного сектора (долг центрального банка и сектора органов государственного управления, включая долг, гарантированный государством).

Таблица 2. Беларусь. Платежный баланс (базисный сценарий), 2008–2017 годы

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
	Предв.				Прогноз						
	(В млн долл. США)										
Счет текущих операций	-4 988	-6 178	-8 278	-5 775	-3 563	-4 042	-4 148	-4 249	-4 456	-4 739	
Торговый баланс (товары)	-6 237	-6 957	-9 078	-3 716	-1 088	-2 248	-2 719	-3 311	-3 960	-4 520	
Сальдо торговли энергоносителями	-2 000	-3 378	-5 131	-4 551	-1 072	-1 809	-2 106	-2 642	-3 096	-3 489	
Сальдо торговли неэнергет. товарами	-4 237	-3 579	-3 946	834	-16	-439	-612	-669	-864	-1 031	
Экспорт	32 805	21 361	25 405	41 410	45 653	48 027	50 279	52 382	55 014	58 289	
Энергоносители	11 866	7 844	6 851	14 078	16 692	15 835	15 473	14 550	13 902	13 477	
Неэнергетические товары	20 939	13 517	18 555	27 332	28 961	32 192	34 807	37 833	41 111	44 812	
Импорт	-39 042	-28 318	-34 483	-45 126	-46 741	-50 275	-52 998	-55 693	-58 974	-62 809	
Энергоносители	-13 865	-11 222	-11 982	-18 629	-17 764	-17 644	-17 579	-17 192	-16 998	-16 966	
Неэнергетические товары	-25 176	-17 096	-22 501	-26 497	-28 977	-32 631	-35 419	-38 502	-41 975	-45 843	
Услуги	1 629	1 389	1 623	2 078	2 178	2 448	2 636	2 868	3 104	3 459	
Поступления	4 258	3 504	4 501	5 261	5 697	6 410	6 933	7 538	8 193	9 014	
Платежи	-2 630	-2 116	-2 878	-3 183	-3 519	-3 963	-4 297	-4 669	-5 089	-5 555	
Доход, чистый	-551	-883	-1 163	-1 558	-2 055	-1 879	-1 770	-1 869	-1 866	-2 105	
Трансферты, чистые 1/	171	274	340	-2 579	-2 597	-2 363	-2 295	-1 938	-1 734	-1 573	
Счет операций с капиталом и финансовый счет	4 287	5 066	6 444	4 771	1 671	4 109	3 939	3 642	4 867	5 105	
Счет операций с капиталом	137	160	145	190	198	211	223	140	150	161	
Финансовый счет	4 150	4 906	6 299	4 581	1 473	3 897	3 716	3 502	4 717	4 944	
Совокупные ПИИ, чистые	2 150	1 782	1 352	3 928	2 034	2 392	2 588	2 823	3 202	3 327	
Портфельные инвестиции, чистые	5	19	1 186	854	-234	0	0	0	0	0	
Торговый кредит, чистый	289	657	568	561	-180	400	400	400	400	400	
Кредиты, чистые	2 085	1 067	3 062	486	519	1 893	1 325	1 267	1 701	1 846	
Органы государственного управления и денежно-кредитного регулирования, чистые	1 266	727	717	-327	572	1 489	619	467	810	862	
Банки, чистые	603	21	2 181	70	-258	0	252	289	317	337	
Прочие сектора, чистые	216	319	163	804	205	404	454	511	575	646	
Прочие, чистые 2/	-380	1 381	131	-1 248	-666	-787	-597	-988	-587	-630	
Ошибки и пропуски	-301	319	558	1 555	0	0	0	0	0	0	
Общее сальдо	-1 003	-793	-1 276	551	-1 892	66	-208	-607	411	366	
Финансирование	1 003	793	1 276	-551	1 892	-66	208	607	-411	-366	
Резервы ("-" означает повышение)	879	-2 443	809	-2 791	2 396	721	1 575	691	-411	-366	
Чистое использование средств МВФ	0	2 838	665	0	-384	-1 667	-1 367	-84	0	0	
Прочие доноры и исключительное финансирование	124	398	-198	2 240	-120	880	0	0	0	0	
Справочно:											
Сумма резервов	3 061	5 653	5 031	7 916	5 520	4 799	3 224	2 533	2 944	3 309	
Резервы (в месяцах импорта товаров и услуг следующего года)	1,2	1,8	1,2	1,9	1,2	1,0	0,6	0,5	0,5	0,5	
Резервы (в процентах от краткосрочного долга)	40,4	63,2	42,0	56,9	38,9	32,4	20,8	15,7	17,5	19,0	
Реальный эффективный обменный курс (годовое проц. изменение среднего за период)	1,6	-4,5	-5,0	-17,8	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Объем экспорта (изменение в процентах за год)	1,5	-11,5	2,8	29,5	6,8	2,4	4,5	3,0	3,0	3,2	
Объем импорта (изменение в процентах за год)	14,3	-12,6	8,0	15,8	6,1	3,1	4,0	3,2	3,5	3,6	
Рост внутреннего спроса (процентное изменение за год)	17,8	-1,1	11,2	2,9	3,0	3,7	4,1	4,8	5,0	5,1	
Экономический рост в стране-партнере по торговле (в процентах) 3/											
Россия	5,2	-7,8	4,3	4,3	4,0	4,0	3,9	3,9	3,8	3,8	

Таблица 2. Беларусь. Платежный баланс (базисный сценарий), 2008–2017 годы 1/ (окончание)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
					Предв.	Прогноз					
	(В процентах ВВП)										
Счет текущих операций	-8,2	-12,6	-15,0	-10,5	-6,2	-6,6	-6,4	-6,2	-6,0	-6,0	
Торговый баланс (товары и услуги)	-7,6	-11,3	-13,5	-3,0	1,9	0,3	-0,1	-0,6	-1,2	-1,3	
Торговый баланс (товары)	-10,3	-14,1	-16,4	-6,7	-1,9	-3,7	-4,2	-4,8	-5,4	-5,7	
в т.ч.: сальдо торговли энергоносителями	-3,3	-6,9	-9,3	-8,3	-1,9	-3,0	-3,3	-3,8	-4,2	-4,4	
Сальдо торговли неэнергет. товарами	-7,0	-7,3	-7,1	1,5	0,0	-0,7	-0,9	-1,0	-1,2	-1,3	
Экспорт	54,0	43,4	46,0	75,1	79,6	78,4	77,6	75,9	74,6	73,6	
в т.ч.: экспорт энергоносителей	19,5	15,9	12,4	25,5	29,1	25,8	23,9	21,1	18,9	17,0	
Импорт	-64,3	-57,5	-62,4	-81,8	-81,5	-82,0	-81,8	-80,7	-80,0	-79,3	
в т.ч.: импорт энергоносителей	-22,8	-22,8	-21,7	-33,8	-31,0	-28,8	-27,1	-24,9	-23,1	-21,4	
Услуги	2,7	2,8	2,9	3,8	3,8	4,0	4,1	4,2	4,2	4,4	
Доход, чистый	-0,9	-1,8	-2,1	-2,8	-3,6	-3,1	-2,7	-2,7	-2,5	-2,7	
Трансферты, чистые 1/	0,3	0,6	0,6	-4,7	-4,5	-3,9	-3,5	-2,8	-2,4	-2,0	
Счет операций с капиталом и финансовый счет	7,1	10,3	11,7	8,7	2,9	6,7	6,1	5,3	6,6	6,4	
Счет операций с капиталом	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	
Финансовый счет	6,8	10,0	11,4	8,3	2,6	6,4	5,7	5,1	6,4	6,2	
Совокупные ПИИ, чистые	3,5	3,6	2,4	7,1	3,5	3,9	4,0	4,1	4,3	4,2	
Портфельные инвестиции, чистые	0,0	0,0	2,1	1,5	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Торговый кредит, чистый	0,5	1,3	1,0	1,0	-0,3	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	
Кредиты, чистые	3,4	2,2	5,5	0,9	0,9	3,1	2,0	1,8	2,3	2,3	
Органы госуправления и денежно-кредитного регулирования, чистые	2,1	1,5	1,3	-0,6	1,0	2,4	1,0	0,7	1,1	1,1	
Банки, чистые	1,0	0,0	4,0	0,1	-0,5	0,0	0,4	0,4	0,4	0,4	
Прочие сектора, чистые	0,4	0,6	0,3	1,5	0,4	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	
Прочие (без просроченной задолженности), чистые 2/	-0,6	2,8	0,2	-2,3	-1,2	-1,3	-0,9	-1,4	-0,8	-0,8	
Ошибки и пропуски	-0,5	0,6	1,0	2,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Общее сальдо	-1,7	-1,6	-2,3	1,0	-3,3	0,1	-0,3	-0,9	0,6	0,5	
Финансирование	1,7	1,6	2,3	-1,0	3,3	-0,1	0,3	0,9	-0,6	-0,5	
Резервы ("-" означает повышение)	1,4	-5,0	1,5	-5,1	4,2	1,2	2,4	1,0	-0,6	-0,5	
Чистое использование средств МВФ	0,0	5,8	1,2	0,0	-0,7	-2,7	-2,1	-0,1	0,0	0,0	
Прочие доноры и исключительное финансирование	0,2	0,8	-0,4	4,1	-0,2	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	

Источники: официальные органы Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Показатели за 2011-2017 годы включают перевод экспортной пошлины на нефтепродукты в российский бюджет.

2/ Включает распределение СДР в 2009 году.

3/ На основе последнего имеющегося прогноза.

Таблица 3. Беларусь: Показатели и прогнозы бюджета (базисный сценарий), 2008–2017 годы

(В трлн бел. руб., если не указано иное)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	Предв.				Прогноз					
1. Государственный бюджет (республиканский и местные)										
Доходы	50,9	46,6	48,8	85,6	144,6	199,9	253,2	302,7	346,0	385,0
Подходный налог	4,2	4,3	5,4	9,3	16,4	22,7	28,9	34,8	39,9	44,6
Налог на прибыль	6,0	4,6	5,6	8,7	13,7	18,9	24,1	29,0	33,3	37,2
НДС	11,4	12,1	16,2	26,5	45,1	62,4	79,5	95,8	109,8	122,8
Акцизы	3,9	3,6	4,4	5,6	10,1	14,0	17,8	21,5	24,6	27,6
Налоги на собственность	1,3	1,6	1,9	2,5	4,6	6,4	8,1	9,8	11,2	12,5
Таможенные пошлины	10,6	8,0	5,8	15,1	27,8	39,1	50,9	62,2	72,3	79,5
Прочие	7,8	7,7	6,7	12,7	20,4	28,1	33,7	38,1	42,3	47,6
Доходы бюджетных фондов	5,7	4,7	2,9	5,1	6,6	8,5	10,2	11,5	12,4	13,1
Расходы (экономическая классификация)1/	50,9	49,0	53,0	79,1	145,6	201,5	258,0	309,7	352,5	391,3
Заработная плата	8,6	9,3	11,5	18,6	33,1	46,5	59,3	71,5	81,9	91,6
Взносы в ФСЭН	2,3	2,5	3,1	5,0	8,9	12,6	16,0	19,3	22,1	24,7
Товары и услуги	8,7	8,7	10,0	15,4	27,7	37,7	48,0	57,9	66,4	74,2
Проценты	0,7	1,1	1,1	3,3	10,5	12,6	16,6	19,8	20,0	19,5
Субсидии и трансферты	14,9	16,0	13,7	21,3	36,9	50,4	64,3	75,3	83,9	93,9
Капитальные расходы	13,0	11,2	13,6	15,2	28,0	41,8	53,8	65,9	78,1	87,4
Чистое кредитование	2,6	0,4	-0,1	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Сальдо (экономическая классификация)	0,0	-2,4	-4,2	6,5	-1,0	-1,6	-4,8	-7,0	-6,5	-6,3
Меры по реструктуризации банков	2,0	0,0	2,1	14,5	7,4	10,3	13,1	15,8	18,1	20,2
Чистое кредитование финансовых организаций	4,3	...	...	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ассигнования, связанные с гарантированным долгом	...	...	2,1	2,2	4,0	5,6	7,1	8,6	9,8	11,0
Расширенное сальдо	-6,3	-2,4	-8,4	-10,3	-12,4	-17,4	-25,0	-31,3	-34,4	-37,5
2. Фонд социальной защиты										
Доходы	14,7	16,1	19,7	29,6	49,6	68,5	86,4	103,1	117,0	129,4
Расходы	13,0	14,7	18,4	27,5	48,7	69,8	89,9	109,3	126,5	142,9
Сальдо (кассовое)	1,7	1,4	1,3	2,1	0,9	-1,3	-3,4	-6,3	-9,6	-13,4
Сальдо сектора органов госуправления	1,7	-1,0	-2,9	8,6	-0,1	-2,9	-8,3	-13,2	-16,1	-19,7
Расширенное сальдо сектора органов госуправления	-4,6	-1,0	-7,1	-8,2	-11,6	-18,7	-28,5	-37,6	-44,0	-50,9
Статистическое расхождение	0,0	-0,3	0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Финансирование (кассовое)	4,6	1,3	6,7	8,6	11,6	18,7	28,5	37,6	44,0	50,9
Приватизация	1,3	1,9	1,1	20,3	7,9	12,5	16,2	19,6	24,1	25,0
Внешнее финансирование, чистое 2/	3,0	11,5	4,6	9,1	4,2	26,6	8,4	7,1	14,3	14,7
Внутреннее финансирование, чистое	0,3	-12,0	1,0	-20,8	-0,4	-20,4	3,9	10,8	5,7	11,2
Банковская система	-1,6	-11,7	0,8	-27,1	-0,4	-20,4	3,9	10,8	5,7	11,2
Центральный банк	0,2	-11,7	1,0	-48,3	6,4	-32,1	9,7	4,5	18,8	9,6
Денежно-депозитные банки (вкл. ФСЭН)	-1,8	-2,2	-1,0	4,9	-15,2	-12,3	-12,7	-11,4	-10,9	-9,8
Эффект переоценки	...	2,2	0,8	16,3	...	...	...	...	...	...
Небанковские учреждения	1,9	-0,3	0,2	6,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Справочно:										
Дефицит бюджета, включая кредитование в рамках госпрограмм	...	...	17,6	23,3	26,4	35,9	45,9	53,4	59,1	64,4
в т.ч.: кредитование в рамках госпрограмм	...	...	10,6	15,2	14,9	17,1	17,5	15,8	15,1	13,5

Таблица 3. Беларусь: Показатели и прогнозы бюджета (базисный сценарий), 2008–2017 годы 1/ (продолжение)

(В процентах годового ВВП, если не указано иное)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
					Предв.	Прогноз				
1. Государственный бюджет (республиканский и местные)										
Доходы	39,3	33,9	29,6	31,2	29,2	29,2	29,0	28,8	28,7	28,5
Подходный налог	3,2	3,1	3,3	3,4	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Налог на прибыль	4,6	3,4	3,4	3,2	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
НДС	8,8	8,8	9,9	9,7	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1
Акцизы	3,0	2,6	2,6	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Налоги на собственность	1,0	1,2	1,1	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Таможенные пошлины	8,2	5,8	3,5	5,5	5,6	5,7	5,8	5,9	6,0	5,9
Прочие	6,0	5,6	4,0	4,6	4,1	4,1	3,9	3,6	3,5	3,5
Доходы бюджетных фондов	4,4	3,4	1,8	1,9	1,3	1,2	1,2	1,1	1,0	1,0
Расходы (экономическая классификация)1/	39,2	35,7	32,2	28,8	29,4	29,4	29,5	29,4	29,2	29,0
Заработная плата	6,6	6,7	7,0	6,8	6,7	6,8	6,8	6,8	6,8	6,8
Взносы в ФСЗН	1,8	1,8	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Товары и услуги	6,7	6,3	6,1	5,6	5,6	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5
Проценты	0,6	0,8	0,7	1,2	2,1	1,8	1,9	1,9	1,7	1,4
Субсидии и трансферты	11,5	11,7	8,3	7,8	7,5	7,4	7,4	7,2	7,0	7,0
Капитальные расходы	10,0	8,1	8,3	5,5	5,7	6,1	6,2	6,3	6,5	6,5
Чистое кредитование	2,0	0,3	0,0	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Сальдо (экономическая классификация)	0,0	-1,8	-2,6	2,4	-0,2	-0,2	-0,6	-0,7	-0,5	-0,5
Меры по реструктуризации банков	1,5	0,0	1,3	5,3	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Чистое кредитование финансовых организаций	3,3	...	...	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ассигнования, связанные с гарантированным долгом	...	...	1,3	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Расширенное сальдо	-4,8	-1,8	-5,1	-3,7	-2,5	-2,5	-2,9	-3,0	-2,9	-2,8
2. Фонд социальной защиты										
Доходы	11,3	11,7	12,0	10,8	10,0	10,0	9,9	9,8	9,7	9,6
Расходы	10,0	10,7	11,2	10,0	9,8	10,2	10,3	10,4	10,5	10,6
Сальдо (кассовое)	1,3	1,1	0,8	0,8	0,2	-0,2	-0,4	-0,6	-0,8	-1,0
Сальдо сектора органов госуправления	1,3	-0,7	-1,8	3,1	0,0	-0,4	-0,9	-1,3	-1,3	-1,5
Расширенное сальдо сектора органов госуправления	-3,5	-0,7	-4,3	-3,0	-2,3	-2,7	-3,3	-3,6	-3,6	-3,8
Статистическое расхождение	0,0	-0,3	0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Финансирование (кассовое)										
Приватизация	1,0	1,4	0,6	7,4	1,6	1,8	1,9	1,9	2,0	1,9
Внешнее финансирование, чистое 2/	2,3	8,4	2,8	3,3	0,8	3,9	1,0	0,7	1,2	1,1
Внутреннее финансирование, чистое	0,2	-8,8	0,6	-7,6	-0,1	-3,0	0,4	1,0	0,5	0,8
Банковская система	-1,2	-8,5	0,5	-9,9	-0,1	-3,0	0,4	1,0	0,5	0,8
Центральный банк	0,1	-8,5	0,6	-17,6	1,3	-4,7	1,1	0,4	1,6	0,7
Денежно-депозитные банки (включая ФСЗН)	-1,3	-1,6	-0,6	1,8	-3,1	-1,8	-1,4	-1,1	-0,9	-0,7
Эффект переоценки	...	1,6	0,5	6,0	...	...	...	...	...	...
Небанковские учреждения	1,5	-0,2	0,1	2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Справочно:										
Дефицит бюджета, включая кредитование в рамках госпрограмм	...	...	10,7	8,5	5,3	5,2	5,3	5,1	4,9	4,8
в т.ч.: кредитование в рамках госпрограмм	...	...	6,4	5,5	3,0	2,5	2,0	1,5	1,3	1,0
Валовой государственный долг 3/	21,7	34,9	41,0	50,6	37,7	33,6	29,0	26,9	25,8	24,8
ВВП (в триллионах бел. руб.)	129,8	137,4	164,5	274,3	495,2	685,3	873,8	1 052,9	1 207,0	1 349,8

Источники: Министерство финансов; ФСЗН; оценки персонала МВФ.

1/ Включая изменения в просроченной задолженности по расходам.

2/ Включает финансирование из неопределенных источников, предположительно за счет внешних заимствований правительства.

3/ Валовой консолидированный долг государственного сектора (долг центрального банка и сектора органов госуправления, включая долг, гарантированный государством).

Таблица 3. Беларусь: Налогово-бюджетные показатели и прогнозы (базисный сценарий) в формате РСГФ 2001 года, 2008–2017 годы 1/ (окончание)

(В процентах годового ВВП, если не указано иное)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	Прогноз									
Поступления	50,6	45,7	41,6	42,0	39,2	39,2	38,9	38,5	38,4	38,1
Налоги	33,2	28,3	25,6	26,6	25,1	25,1	25,1	25,1	25,2	25,0
Взносы на социальные нужды	11,3	11,7	12,0	10,8	10,0	10,0	9,9	9,8	9,7	9,6
Гранты	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Прочие поступления	6,0	5,6	4,0	4,6	4,1	4,1	3,9	3,6	3,5	3,5
Затраты	48,8	46,1	44,7	44,0	40,7	41,1	41,3	41,3	41,2	41,1
Расходы	41,0	40,3	39,5	39,9	36,4	36,5	36,7	36,6	36,3	36,2
Оплата труда работников	8,5	8,5	8,9	8,6	8,5	8,6	8,6	8,6	8,6	8,6
Использование товаров и услуг	6,7	6,3	6,1	5,6	5,6	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5
Потребление основного капитала	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Проценты	0,6	0,8	0,7	1,2	2,1	1,8	1,9	1,9	1,7	1,4
Субсидии	13,6	13,9	11,4	9,1	8,8	8,8	8,8	8,7	8,5	8,5
Гранты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Социальные пособия	10,0	10,7	11,2	10,0	9,8	10,2	10,3	10,4	10,5	10,6
Прочие расходы	1,5	0,0	1,3	5,3	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Чистое приобретение нефинансовых активов	7,8	5,8	5,2	4,1	4,2	4,6	4,6	4,7	4,8	4,8
Приобретение нефинансовых активов	7,8	5,8	5,2	4,1	4,2	4,6	4,6	4,7	4,8	4,8
Продажа нефинансовых активов	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Потребление основного капитала	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Валовое операционное сальдо	9,6	5,3	2,1	2,1	2,8	2,6	2,2	1,9	2,0	1,9
Чистое кредитование (+) / заимствование (-)	1,8	-0,4	-3,1	-2,0	-1,4	-1,9	-2,4	-2,8	-2,8	-3,0
Чистое приобретение финансовых активов	...	6,0	1,5	6,4	-0,6	2,0	-1,5	-2,1	-1,7	-1,9
Внутреннее	5,3	7,4	2,1	13,8	1,0	3,8	0,4	-0,2	0,3	0,0
Валюта и депозиты	...	7,1	0,9	12,8	0,1	3,0	-0,4	-1,0	-0,5	-0,8
Долговые ценные бумаги	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Кредиты и займы	5,3	0,3	1,2	1,0	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Инструменты участия в капитале и паи в инвестиционных фондах	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Программы страхования, пенсий и стандартных гарантий	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Производные финансовые инструменты и опционы на акции для работников	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Прочая дебиторская задолженность	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Внешнее	-1,0	-1,4	-0,6	-7,4	-1,6	-1,8	-1,9	-1,9	-2,0	-1,9
Монетарное золото и СДР	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Валюта и депозиты	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Долговые ценные бумаги	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Кредиты и займы	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Инструменты участия в капитале и паи в инвестиционных фондах	-1,0	-1,4	-0,6	-7,4	-1,6	-1,8	-1,9	-1,9	-2,0	-1,9
Программы страхования, пенсий и стандартных гарантий	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Производные финансовые инструменты и опционы на акции для работников	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Прочая дебиторская задолженность	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Чистое принятие обязательств	...	1,0	3,5	11,2	0,8	3,9	1,0	0,7	1,2	1,1
Внутреннее	0,0	-1,7	1,5	5,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Валюта и депозиты	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Долговые ценные бумаги	...	-1,7	1,5	5,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиты и займы	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Инструменты участия в капитале и паи в инвестиционных фондах	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Программы страхования, пенсий и стандартных гарантий	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Производные финансовые инструменты и опционы на акции для работников	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Прочая кредиторская задолженность	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Внешнее	2,3	2,7	2,0	6,0	0,8	3,9	1,0	0,7	1,2	1,1
СДР	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Валюта и депозиты	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Долговые ценные бумаги	...	0,0	2,2	1,5	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиты и займы	2,3	2,7	-0,3	4,6	1,2	3,9	1,0	0,7	1,2	1,1
Инструменты участия в капитале и паи в инвестиционных фондах	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Программы страхования, пенсий и стандартных гарантий	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Производные финансовые инструменты и опционы на акции для работников	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Прочая кредиторская задолженность	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Статистическое расхождение	0,0	-5,4	-1,1	2,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Справочные статьи:										
Сальдо бюджета сектора госуправления	1,3	-0,7	-1,8	3,1	0,0	-0,4	-0,9	-1,3	-1,3	-1,5
Расширенное сальдо бюджета сектора госуправления	-3,5	-0,7	-4,3	-3,0	-2,3	-2,7	-3,3	-3,6	-3,6	-3,8
Внутренние обязательства сектора госуправления	14,9	16,0	19,4	22,7	12,6	9,1	7,1	5,9	5,2	4,6
Внешние обязательства сектора госуправления	5,9	10,0	10,9	15,1	15,4	18,3	18,2	17,8	17,8	17,7

Источники: Министерство финансов; ФСЗН; оценки персонала МВФ.

1/ Включая изменения в просроченной задолженности по расходам.

2/ Включает финансирование из неопределенных источников, предположительно за счет внешних заимствований правительства.

3/ Валовой консолидированный долг государственного сектора (долг центрального банка и сектора органов госуправления, включая долг, гарантированный государством).

"Таблица 4. Беларусь. Счета органов денежно-кредитного регулирования (базисный сценарий), 2008–2017 годы 1/"
(В трлн бел. руб., если не указано иное; конец периода)

	2008	2009	2010	2011	2012		2013	2014	2015	2016	2017
					фев.	дек.					
					Предв.	Прогноз						Прогноз
Резервные деньги	7,7	6,8	10,2	18,8	20,9	25,3	33,8	42,8	52,7	60,1	67,1
Рублевые резервные деньги	7,3	6,6	10,2	16,9	20,7	24,1	32,2	41,0	50,7	58,1	65,0
Наличные вне банков	3,8	3,6	4,5	6,7	6,9	9,1	12,1	15,5	19,1	21,9	24,5
Обязательные резервы	2,2	1,7	4,0	7,4	11,0	11,0	16,3	20,8	27,7	31,7	37,4
Срочные депозиты, ценные бумаги НБРБ и небанковские депозиты	1,2	1,3	1,7	2,8	2,7	4,0	3,7	4,8	3,9	4,5	3,1
Резервные деньги в иностранной валюте	0,4	0,2	0,0	1,9	0,2	1,2	1,6	1,7	2,0	2,0	2,2
Чистые иностранные активы	7,0	14,0	10,7	65,7	71,4	56,0	88,5	92,4	99,2	105,0	122,1
Млрд долларов США	3,2	4,9	3,6	7,9	8,8	5,9	6,8	6,6	6,0	6,5	6,8
Чистые иностранные активы (конвертируемые)	5,8	15,0	9,5	52,9	52,6	41,4	68,6	71,0	73,8	80,1	94,7
Млрд долларов США	2,6	5,2	3,2	6,3	6,5	4,3	5,3	5,1	4,5	4,9	5,3
Иностранные активы	8,0	15,3	16,3	78,9	83,5	67,3	82,3	66,5	67,2	72,6	86,5
Млрд долларов США	3,6	5,3	5,4	9,4	10,3	7,1	6,3	4,8	4,1	4,5	4,8
В т.ч. валовые международные резервы	6,7	16,2	15,1	66,1	64,7	52,7	62,4	45,1	41,9	47,8	59,1
Млрд долларов США	3,1	5,7	5,0	7,9	8,0	5,5	4,8	3,2	2,5	2,9	3,3
Иностранные обязательства	1,0	1,2	5,6	13,2	12,1	11,3	-6,3	-25,9	-32,0	-32,4	-35,6
Млрд долларов США	0,4	0,4	1,9	1,6	1,5	1,2	-0,5	-1,8	-1,9	-2,0	-2,0
В т.ч.: использование кредита МВФ (млрд долларов США)	0,0	2,9	3,5	3,5	3,5	3,1	1,5	0,1	0,0	0,0	0,0
Чистые внутренние активы	0,7	-7,2	-0,5	-47,0	-50,5	-30,7	-54,8	-49,6	-46,5	-44,9	-54,9
Чистый внутренний кредит	1,2	-4,7	16,8	-29,5	-27,8	-9,2	-9,4	16,1	27,7	25,3	16,9
Чистый кредит сектору органов государственного управления	-4,0	-15,5	-14,6	-62,9	-61,1	-56,5	-88,6	-78,9	-74,5	-55,7	-46,1
Чистый кредит местным органам управления и государственным предприятиям	0,0	0,0	1,1	1,0	0,6	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Чистый кредит центральному правительству	-4,0	-15,5	-15,7	-64,0	-61,7	-57,6	-89,7	-80,0	-75,5	-56,8	-47,2
Требования к правительству (кредиты и государственные ценные бумаги)	1,7	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Депозиты центрального правительства	5,7	16,6	16,7	64,9	62,7	58,6	90,7	81,0	76,5	57,8	48,2
Кредит экономике	5,2	10,9	31,3	33,4	33,3	47,3	79,2	95,0	102,2	81,0	63,0
Кредит банкам	3,4	8,6	28,0	19,1	18,7	33,0	65,7	82,2	90,0	69,4	52,0
В национальной валюте	3,1	8,2	26,0	13,5	13,3	26,6	57,0	72,8	78,9	58,6	52,0
В иностранной валюте	0,3	0,4	1,9	5,6	5,4	6,4	8,7	9,4	11,1	10,9	0,0
Млрд долларов США	0,1	0,1	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,0
Кредит небанковским организациям	1,8	2,3	3,4	14,2	14,6	14,2	13,5	12,9	12,2	11,6	11,0
Требования к частному сектору	1,8	2,2	3,0	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2
Кредит нефинансовым госпредприятиям	0,0	0,0	0,3	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Кредит другим финансовым организациям	0,0	0,1	0,1	13,9	14,2	13,9	13,2	12,5	11,9	11,3	10,7
Прочие статьи, нетто	-0,6	-2,6	-17,2	-17,4	-22,7	-21,5	-45,4	-65,7	-74,2	-70,2	-71,8
В т.ч. валютные депозиты банков, не включенные в резервные деньги	...	-0,1	-12,1	-33,1	-32,9	-37,9	-50,4	-52,5	-59,3	-54,8	-55,9
Для справки:											
Процентное изменение резервных денег за 12 месяцев	11,7	-11,5	49,5	84,1	114,8	34,9	33,5	26,6	23,3	14,0	11,8
Скорость обращения рублевой денежной массы (средняя)	7,0	7,7	7,1	8,2	8,7	8,9	9,2	9,3	9,0	8,7	8,6
Скорость обращения широкой ден. массы (вкл. валютную составляющую) по текущим обм. курсам	4,7	4,1	3,9	3,7	3,8	3,5	3,4	3,3	3,0	2,8	2,7
Мультипликатор рублевой широкой денежной массы	2,8	3,1	2,6	2,6	2,2	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6
Отношение наличности к депозитам	0,23	0,21	0,20	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
Рост реального ВВП (годовой)	10,2	0,2	7,7	5,3	...	3,0	3,4	4,4	4,8	4,9	5,0
Инфляция по ИПЦ на конец периода (процентное изменение относительно предыдущего года)	13,3	10,1	9,9	108,7	107,3	38,4	27,5	20,0	13,0	8,0	6,0

Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки персонала МВФ.

1/ Данные за 2009-2011 годы пересмотрены в соответствии с рекомендациями СТА. Наиболее существенные изменения: i) исключение из денежной базы валютных депозитов банков и обязательств НБРБ, выпускаемых для изъятия ликвидности, и (ii) изменение классификации Агентства по возмещению банковских вкладов, его перевод из сектора органов государственного управления в категорию небанковских финансовых организаций.

Таблица 5. Беларусь. Денежно-кредитный обзор (базисный сценарий), 2008–2017 годы

(В трлн бел. руб., если не указано иное; конец периода)

	2008	2009	2010	2011	2012		2013	2014	2015	2016	2017
					фев.	дек.					
	Предв.	Предв.	Прогноз	Прогноз							
Широкая денежная масса (M3)	31,0	38,1	50,3	111,2	114,9	159,3	235,1	299,7	399,4	457,8	539,3
Рублевая широкая денежная масса (M2)	20,5	20,7	26,4	43,4	45,9	61,9	82,6	105,3	130,0	149,0	166,6
Наличные деньги в обращении	3,8	3,6	4,5	6,7	6,9	9,1	12,1	15,5	19,1	21,9	24,5
Депозиты в национальной валюте	16,0	16,5	20,9	34,5	36,2	49,7	66,3	84,5	104,3	119,6	133,7
Ценные бумаги в национальной валюте	0,7	0,5	1,0	2,2	2,8	3,1	4,2	5,3	6,6	7,5	8,4
Валютные депозиты	10,2	16,2	22,1	64,1	65,1	92,1	144,2	183,9	254,7	292,0	352,4
Банковские ценные бумаги в иностранной валюте	0,2	1,1	1,7	3,7	3,9	5,3	8,3	10,6	14,7	16,8	20,3
Справочно: совокупные депозиты по постоянным обменным курсам	54,7	63,9	82,5	98,6	103,6	130,2	158,9	194,2	233,0	269,9	298,5
Чистые иностранные активы	3,1	8,0	-2,1	34,8	40,7	24,7	49,7	55,4	67,0	77,7	97,3
Млрд долларов США	1,4	2,8	-0,7	4,2	5,0	2,6	3,8	4,0	4,1	4,8	5,5
ЧИА центрального банка	7,0	14,0	10,7	65,7	71,4	56,0	88,5	92,4	99,2	105,0	122,1
ЧИА коммерческих банков	-3,9	-6,0	-12,7	-30,9	-30,7	-31,3	-38,9	-37,0	-32,2	-27,2	-24,7
Чистые внутренние активы	27,9	30,1	52,3	76,4	74,2	134,6	185,4	244,3	332,4	380,1	442,0
Чистый внутренний кредит	39,2	45,1	72,6	104,6	107,9	177,9	249,3	341,0	458,4	524,1	616,1
Чистый кредит сектору органов государственного управления	-9,8	-23,6	-23,7	-67,1	-66,8	-75,9	-120,2	-123,2	-130,2	-122,3	-122,6
Чистый кредит центральному правительству	-7,2	-22,6	-24,4	-66,2	-65,3	-75,0	-119,4	-122,4	-129,3	-121,5	-121,7
Требования к центральному правительству	7,0	3,7	3,4	10,9	11,1	10,9	10,9	10,9	10,9	10,9	10,9
Депозиты центрального правительства	14,3	26,3	27,8	77,1	76,5	85,9	130,3	133,3	140,2	132,4	132,6
Чистый кредит региональным и местным органам управления	-2,6	-1,0	0,8	-0,9	-1,4	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9
Кредит экономике	48,9	68,7	96,2	171,7	174,6	253,8	369,5	464,2	588,5	646,4	738,7
Кредит государственным нефинансовым корпорациям	11,4	17,0	21,8	39,8	64,9	94,0	139,7	177,1	226,1	249,1	285,5
Требования к частному сектору	37,2	50,8	72,6	114,8	92,4	141,1	209,5	265,6	339,0	373,3	427,9
Требования к другим финансовым корпорациям	0,4	0,9	1,8	17,0	17,4	18,7	20,3	21,6	23,5	24,0	25,3
Прочие статьи, нетто	-11,3	-15,0	-20,2	-28,2	-33,7	-43,3	-63,9	-96,7	-125,9	-144,0	-174,2
Капитал	-13,0	-16,2	-21,7	-11,5	-20,7	-18,9	-29,7	-44,9	-75,0	-93,6	-126,0
Другие чистые активы	1,7	1,2	1,5	-16,7	-12,9	-24,4	-34,2	-51,7	-50,9	-50,4	-48,1
Справочно:											
Процентное изменение широкой денежной массы за 12 месяцев исключая эффект переоценки	25,4	10,1	29,0	34,8	36,9	32,2	22,2	21,6	19,4	16,1	10,3
Процентное изменение кредита экономике за 12 месяцев исключая эффект переоценки	53,6	30,8	38,8	37,0	30,8	42,7	30,7	21,9	18,2	10,8	9,3
Процентное изменение кредитов в рамках гос. программ (КГП) за 12 месяцев исключая эффект переоценки	...	...	30,1	36,9	...	22,2	20,4	16,2	12,4	10,2	8,3
Процентное изменение кредитов за рамками КГП за 12 месяцев исключая эффект переоценки	...	...	46,2	37,1	...	55,8	35,8	24,2	20,4	10,9	9,6
Процентное изменение кредита экономике в реальном выражении за 12 месяцев исключая эффект переоценки, на конец периода	35,6	18,8	26,2	-34,3	-36,9	3,0	2,5	1,6	4,6	2,5	3,1
Депозиты центр. и местных органов управления в коммерческих банках по постоянному обменному курсу	17,8	16,3	18,2	18,4	20,3	33,3	44,7	57,1	67,8	78,8	88,2
Сумма кредитов в рамках гос. программ, по постоянному обменному курсу	...	41,3	51,8	67,0	...	81,9	99,0	116,5	132,3	147,3	160,8
Коэффициент долларизации по постоянному обменному курсу	70,8	74,1	74,7	65,1	65,1	61,8	58,3	56,5	55,2	55,7	55,2
Коэффициент долларизации по текущим обменным курсам	38,9	49,5	51,4	65,1	64,3	65,0	68,5	68,5	70,9	70,9	72,5

Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки персонала МВФ.

1/ Прогнозы приведены по текущим обменным курсам.

Таблица 6. Беларусь. Отдельные экономические показатели (сценарий корректировки), 2008–2017 годы

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
				Предв.	Прогноз					
(Годовое процентное изменение, если не указано иное)										
Национальные счета										
Реальный ВВП	10,2	0,2	7,7	5,3	2,0	2,9	4,9	5,3	5,7	6,0
Совокупный внутренний спрос	17,8	-1,1	11,2	2,9	0,2	3,0	4,5	5,3	5,7	6,0
Потребление	12,5	0,0	7,4	2,9	1,2	2,9	4,4	5,5	5,7	5,9
Негосударственное	16,4	0,0	9,0	3,5	1,3	3,5	5,4	6,7	6,9	7,1
Государственное	0,3	-0,1	2,3	1,0	1,0	1,0	0,5	0,5	0,5	0,5
Инвестиции	28,2	-2,9	18,4	3,0	-1,6	3,1	4,6	5,2	5,7	6,2
В т.ч.: в основные фонды	23,8	5,0	17,5	11,1	-1,5	3,0	4,5	5,0	5,5	6,0
Чистый экспорт 1/	-9,2	1,3	-3,7	3,8	1,8	-0,3	0,0	-0,5	-0,4	-0,5
Потребительские цены										
На конец периода	13,3	10,1	9,9	108,7	19,1	11,3	7,5	6,0	5,8	5,5
Среднее	14,8	13,0	7,7	53,2	55,7	15,8	9,3	6,7	5,9	5,6
Денежно-кредитные счета										
Резервные деньги	11,7	-11,5	49,5	84,1	14,9	16,1	14,2	12,3	11,8	11,6
Рублевая широкая денежная масса	22,5	0,9	27,4	64,1	26,4	16,1	14,3	12,4	11,9	11,6
Рост кредита экономике исключая эффект переоценки	53,6	30,8	38,8	37,0	19,9	12,9	9,2	7,0	7,5	6,1
(В процентах ВВП)										
Внешний долг и платежный баланс										
Счет текущих операций	-8,2	-12,6	-15,0	-10,5	-3,6	-3,6	-3,4	-3,4	-3,2	-2,9
Торговый баланс	-10,3	-14,1	-16,4	-6,7	0,6	-0,8	-1,2	-1,9	-2,4	-2,6
Экспорт товаров	54,0	43,4	46,0	75,1	82,9	82,0	81,2	79,4	78,0	76,7
Импорт товаров	-64,3	-57,5	-62,4	-81,8	-82,3	-82,8	-82,4	-81,3	-80,4	-79,3
Валовой внешний долг	25,0	45,6	51,1	61,4	62,3	61,8	61,3	60,8	60,2	58,4
Государственный 2/	6,8	18,9	21,6	27,8	26,2	25,8	24,0	23,1	22,8	22,2
Частный (преимущественно государственные предприятия)	18,1	26,7	29,5	33,6	36,1	35,9	37,3	37,7	37,4	36,2
Сбережения и инвестиции										
Валовые внутренние инвестиции	37,6	37,3	41,2	36,3	33,8	34,0	33,8	33,7	33,5	33,4
Государственные	10,0	8,1	8,3	5,5	5,7	6,2	6,2	6,3	6,4	6,5
Частные	27,6	29,2	32,9	30,8	28,1	27,9	27,6	27,4	27,1	26,9
Национальные сбережения	29,4	24,7	26,2	25,8	30,2	30,4	30,4	30,3	30,3	30,4
Государственные 3/	6,5	7,4	4,0	2,5	3,6	3,5	3,1	2,9	3,0	2,9
Негосударственные 3/	23,0	17,3	22,2	23,3	26,6	27,0	27,3	27,4	27,4	27,5
Финансы государственного сектора										
Сальдо сектора государственного управления	1,3	-0,7	-1,8	3,1	0,0	-0,6	-1,0	-1,3	-1,3	-1,5
Сальдо расширенного сектора гос. управления	-3,5	-0,7	-4,3	-3,0	-2,1	-2,7	-3,1	-3,4	-3,4	-3,6
Доходы	50,6	45,7	41,6	42,0	38,6	39,2	39,0	38,7	38,4	38,2
Расходы 4/	54,1	46,4	45,9	45,0	40,7	41,9	42,1	42,1	41,9	41,7
В т.ч.										
Заработная плата	6,6	6,7	7,0	6,8	6,5	6,8	6,8	6,8	6,8	6,8
Субсидии и трансферты	11,5	11,7	8,3	7,8	7,1	7,4	7,4	7,2	7,0	6,9
Инвестиции	10,0	8,1	8,3	5,5	5,7	6,2	6,2	6,3	6,4	6,5
Валовой государственный долг 5/	21,7	34,9	41,0	50,6	39,6	37,2	34,1	32,2	31,0	29,5
Справочно:										
Номинальный ВВП (млрд долл. США)	60,8	49,2	55,2	55,1	...	...	...	...	...	...
Номинальный ВВП (трлн бел. руб.)	129,8	137,4	164,5	274,3	465,7	547,1	618,3	686,7	761,2	849,6
Условия торговли, изменение в процентах	8,8	-10,3	0,5	5,9	7,2	-0,6	-0,9	-0,4	-0,3	0,2
РЭОК (эффе́ктивный курс), изм. в процентах	1,6	-4,5	-5,0	-11,7	-9,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Официальные резервы (млрд долл. США)	3,1	5,7	5,0	7,9	8,0	10,0	12,0	14,0	17,0	20,0
В месяцах импорта товаров и услуг	1,2	1,8	1,2	1,9	1,8	2,1	2,4	2,7	3,0	3,3
В процентах от краткосрочного долга	40,4	63,2	42,0	56,9	57,4	69,3	80,0	88,8	102,5	114,8

Квота (2010 год): 386,4 млн СДР (589,7 млн долл. США)

Источники: официальные органы Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

2/ Валовой консолидированный внешний долг государственного сектора (долг центрального банка и сектора органов государственного управления, 3/Сокращение государственных сбережений и соответствующее увеличение негосударственных сбережений включает рекапитализацию банков и расходы, связанные с гарантированным государством долгом, в размере 2,5 процента ВВП в 2010 году и 6,1 процента ВВП в 2011.

4/ Относится к расширенным расходам сектора государственного управления.

5/ Валовой консолидированный долг государственного сектора (долг центрального банка и сектора органов госуправления, включая долг, гарантированный государством).

Таблица 7. Беларусь. Показатели внешней уязвимости (базисный сценарий), 2007–2011 годы

	2007	2008	2009	2010	2011
Инфляция ИПЦ (на конец года)	12,1	13,3	10,1	9,9	108,7
Объем экспорта товаров (процентное изменение)	5,2	1,5	-11,5	2,8	29,5
Объем импорта товаров (процентное изменение)	7,2	14,3	-12,6	8,0	15,8
Сальдо счета текущих операций (процент ВВП)	-6,7	-8,2	-12,6	-15,0	-10,5
Сальдо счета операций с капиталом и финансового счета (млн долларов США)	5 353	4 287	5 066	6 444	4 771
<i>в т.ч.</i>					
Прямые иностранные инвестиции, чистые	1 790	2 150	1 782	1 352	3 928
Торговые кредиты, чистые	690	289	657	568	561
Официальные обязательства, чистые	2 010	1 241	4 739	1 975	2 185
Обязательства банковского сектора, чистые	1 075	531	483	2 296	474
Обязательства небанковского частного сектора (кроме торговых кредитов) 1/	860	315	349	39	839
Валовые официальные резервы (млн долларов США)	4 182	3 061	5 653	5 031	7 916
В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг	1,2	1,2	1,8	1,2	1,9
В процентах от широкой денежной массы	19,2	11,2	22,7	16,3	59,4
Валовой совокупный внешний долг (млн долларов США)	11 995	15 168	22 439	28 202	33 881
В процентах ВВП	26,5	25,0	45,6	51,1	61,4
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	43,4	40,9	90,2	94,3	72,6
Валовой краткосрочный внешний долг (млн долларов США)	7 365	7 571	9 342	12 170	14 113
В процентах от валового совокупного внешнего долга	61	50	42	43	42
В процентах от валовых официальных резервов	176	247	165	242	178
Коэффициент обслуживания долга (проценты) 2/	3,1	4,1	5,9	6,0	5,7
Повышение РЭОК (на основе ИПЦ, среднее за период)	-3,9	1,6	-4,5	-5,0	-17,8
Коэффициент достаточности капитала (проценты) 3/	19,3	21,8	19,8	20,5	24,7
Необслуживаемые кредиты (процент от общего объема)	0,7	1,7	4,2	3,5	4,2
Позиция банков по чистым иностранным активам (процент от регулятивного капитала) 4/	-3,0	8,5	-11,6	-1,4	2,2
Реальная широкая денежная масса (процентное изменение) 4/	29,5	13,3	7,9	18,2	-42,6
Реальный кредит экономике (процентное изменение) 4/	37,0	22,7	6,8	12,6	-38,1

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

1/ Включая кредиты, наличную валюту и депозиты и другие потоки.

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

3/ Регулятивный капитал в процентах от взвешенных по риску активов.

4/ В столбце за 2011 год показаны значения на сентябрь 2011 года.

5/ С использованием ИПЦ в качестве дефлятора.

Таблица 8. Беларусь. Потенциал погашения задолженности перед МВФ (базисный сценарий), 2009–2017 годы 1/

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Операции по выкупу и сборы МВФ									
В млн СДР	8	43	55	295	1 113	893	55	0	0
В млн долларов США	13	67	85	456	1 718	1 378	85	0	0
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	0,1	0,2	0,2	0,9	3,2	2,4	0,1	0,0	0,0
В процентах от общей суммы обслуживания долга 2/	0,9	3,6	3,2	8,5	30,5	25,9	1,6	0,0	0,0
В процентах от квоты	2,1	11,2	14,1	76,4	288,1	231,1	14,3	0,0	0,0
В процентах от валовых международных резервов	0,2	1,3	1,1	8,3	35,8	42,7	3,4	0,0	0,0
Непогашенный кредит МВФ									
В млн СДР	1 832	2 270	2 270	2 021	941	55	0	0	0
В млн долларов США	2 898	3 485	3 509	3 119	1 452	84	0	0	0
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	11,7	11,7	7,5	6,1	2,7	0,1	0,0	0,0	0,0
В процентах от квоты	474,0	587,3	587,3	522,9	243,4	14,2	0,0	0,0	0,0
В процентах от валовых международных резервов	51,3	69,3	44,3	56,5	30,2	2,6	0,0	0,0	0,0
Справочные статьи:									
Экспорт товаров и нефакторных услуг (млн долларов США)	24 865	29 906	46 670	51 350	54 437	57 212	59 920	63 207	67 303
Обслуживание долга (млн долларов США)	1 479	1 848	2 658	5 386	5 629	5 319	5 435	4 562	5 202
Квота (млн СДР)	386	386	386	386	386	386	386	386	386
Квота (млн долларов США)	611	593	597	596	596	596	596	595	594
Валовые международные резервы (млн долларов США)	5 653	5 031	7 916	5 520	4 799	3 224	2 533	2 944	3 309
Дефицит финансирования (млн долларов США)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Долларов США за 1 СДР (в среднем за период)	1,543	1,526	1,579	1,543	1,544	1,543	1,542	1,541	1,539
Долларов США за 1 СДР (на конец периода)	1,582	1,536	1,546	1,543	1,543	1,543	1,542	1,540	1,538

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.

Приложение I. Таблица 2. Беларусь. Основа оценки устойчивости долга государственного сектора, 2007–2017 годы

(Проценты ВВП, если не указано иное)

	Факт.					Прогнозы						Стабилизирующее долг первичное сальдо 9/
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
Базисный сценарий: долг государственного сектора 1/	18.3	21.7	34.9	41.0	50.6	37.7	33.6	29.0	26.9	25.8	24.8	0.3
в т.ч.: выраженный в иностранной валюте	6.5	6.8	18.9	21.6	27.8	25.1	24.5	21.9	20.9	20.7	20.2	
Изменение долга государственного сектора	10.1	3.4	13.1	6.1	9.5	-12.8	-4.1	-4.6	-2.1	-1.0	-1.0	
Выявленные потоки, приводящие к образованию долга (4+7+12)	-13.9	-14.7	0.2	-0.9	3.7	-22.6	-10.4	-6.7	-4.0	-2.6	-1.6	
Первичный дефицит	-11.0	-14.5	-0.1	1.1	-4.3	-2.1	-1.4	-1.0	-0.6	-0.3	0.0	
Доходы и гранты	49.5	50.6	45.7	41.6	42.0	39.2	39.2	38.9	38.5	38.4	38.1	
Первичные (непроцентные) расходы	38.5	36.1	45.6	42.7	37.7	37.1	37.7	37.9	37.9	38.0	38.1	
Автоматические изменения долга 2/	-1.0	-4.1	1.7	-3.9	9.3	-20.4	-8.6	-5.4	-3.1	-1.8	-1.3	
Вследствие изменения дифференциала процентных ставок/роста 3/	-1.0	-4.0	-0.4	-5.1	-15.2	-20.4	-8.6	-5.4	-3.1	-1.8	-1.3	
в т.ч.: вследствие изменения реальной процентной ставки	-0.5	-2.6	-0.4	-2.8	-13.9	-19.6	-7.7	-4.2	-1.9	-0.6	-0.1	
в т.ч.: вследствие роста реального ВВП	-0.6	-1.4	0.0	-2.3	-1.3	-0.8	-0.9	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	
Вследствие снижения обменного курса 4/	0.0	0.0	2.1	1.2	24.6	...	...	...	...	...	...
Другие выявленные потоки, приводящие к образованию долга	-1.9	3.9	-1.4	1.9	-1.3	-0.1	-0.3	-0.4	-0.4	-0.5	-0.4	
Поступления от приватизации (отрицат.)	-2.6	-1.0	-1.4	-0.6	-7.4	-1.6	-1.8	-1.9	-1.9	-2.0	-1.9	
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	
Прочие (указать конкретно, например, рекапитализация банков)	0.7	4.9	0.0	2.5	6.1	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	
Остаток, включая изменения активов (2-3) 5/	24.0	18.0	12.9	7.0	5.8	9.8	6.3	2.0	1.9	1.6	0.6	
Отношение долга государственного сектора к доходам 1/	37.1	42.9	76.4	98.6	120.4	96.2	85.9	74.6	69.7	67.4	65.2	
Валовая потребность в финансировании 6/	-0.8	0.3	1.1	5.0	5.1	8.5	7.0	7.2	7.2	5.3	5.4	
В млрд долларов США	-0.4	0.2	0.5	2.7	2.8	4.9	4.3	4.6	5.0	3.9	4.3	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 7/						37.7	30.7	23.6	18.6	15.2	11.1	-0.2
Сценарий, предусматривающий отсутствие изменений политики (постоянное первичное сальдо) в 2008–2013 гг.						37.7	28.7	25.0	19.8	18.1	13.3	-0.6
основе базисного сценария												
Рост реального ВВП (проценты)	8.6	10.2	0.2	7.7	5.3	3.0	3.4	4.4	4.8	4.9	5.0	
Средняя номинальная процентная ставка по государственному долгу (проценты) 8	7.2	4.2	3.8	2.3	4.9	7.6	6.7	7.2	7.8	7.1	6.2	
Средняя реальная процентная ставка (номинальная ставка минус изменение дефлятора ВВП, в процентах)	-5.6	-17.0	-1.9	-8.8	-53.4	-67.7	-27.1	-14.9	-7.1	-2.2	-0.3	
Номинальное повышение курса (рост стоимости национальной валюты в долларах США, в процентах)	0.3	0.5	-23.5	-6.9	-64.1	...	...	...	...	...	...
Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	12.8	21.2	5.7	11.1	58.3	75.3	33.9	22.1	14.9	9.2	6.5	
Рост реальных первичных расходов (дефлятированный по дефлятору ВВП, в проце	6.9	3.7	26.5	1.0	-6.9	1.6	5.2	4.9	4.9	5.2	5.3	
Первичный дефицит	-11.0	-14.5	-0.1	1.1	-4.3	-2.1	-1.4	-1.0	-0.6	-0.3	0.0	

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

2/ Рассчитывается как $[(g - \pi(1+g) - g + \alpha(1+\pi))/(1+g+\pi+g\pi)]$, умноженное на коэффициент задолженности предыдущего периода, где g = процентная ставка; π = темпы роста дефлятора ВВП; g = темпы роста реального ВВП; α = доля долга, выраженного в иностранной валюте.

a_{π} = снижение номинального обменного курса (измеряемого повышением стоимости доллара США в национальной валюте).

3/ Воздействие реальной процентной ставки рассчитывается на основе знаменателя из сноски 2/ как $g - \pi(1+g)$, а воздействие реального роста — как $-g$.

4/ Вклад изменений обменных курсов рассчитывается на основании числителя из сноски 2/ как $\alpha(1+\pi)$.

5/ В случае прогнозов данная кривая учитывает изменения обменных курсов.

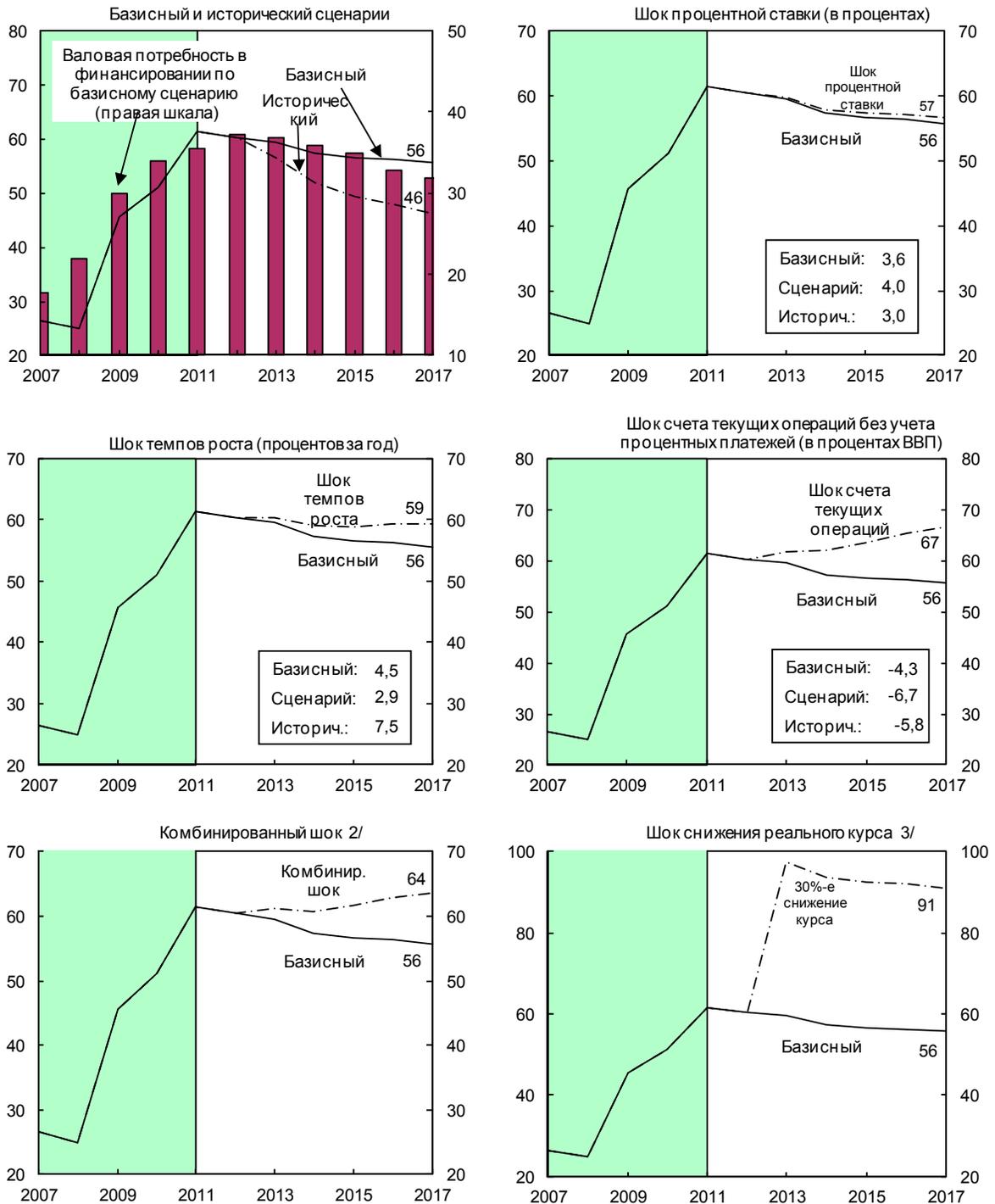
6/ Определяется как дефицит государственного сектора плюс погашение средне- и долгосрочного государственного долга плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.

7/ К основным переменным относятся рост реального ВВП, реальная процентная ставка и первичное сальдо в процентах ВВП.

8/ Рассчитывается как отношение номинальных процентных расходов к величине долга предыдущего периода.

9/ Предполагается, что основные переменные (рост реального ВВП реальная процентная ставка и другие выявленные потоки, приводящие к образованию долга) сохраняются на уровне последнего прогнозного года.

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



Источник: оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные шоки представляют собой перманентные шоки в размере 1/2 стандартного отклонения. Цифры в рамках — средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представленном сценариях. Также показано ретроспективное среднее значение переменной за десять лет. Прогнозы представлены по официальному обменному курсу.

2/ Перманентные шоки на 1/4 стандартного отклонения, касающиеся реальной процентной ставки, темпов роста и сальдо счета текущих операций.

3/ В 2012 году происходит разовое снижение реального курса на 30 процентов.

Приложение I. Таблица 2. Беларусь. Основа оценки

устойчивости

долга государственного сектора, 2007–2017 годы

(Проценты ВВП, если не указано иное)

	Факт.					Прогнозы						Стабилизирующее долг первичное сальдо 9/
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
Базисный сценарий: долг государственного сектора 1/ в т.ч.: выраженный в иностранной валюте	18,3	21,7	34,9	41,0	50,6	37,7	33,6	29,0	26,9	25,8	24,8	0,3
Изменение долга государственного сектора	10,1	3,4	13,1	6,1	9,5	-12,8	-4,1	-4,6	-2,1	-1,0	-1,0	
Выявленные потоки, приводящие к образованию долга (4+7+12)	-13,9	-14,7	0,2	-0,9	3,7	-22,6	-10,4	-6,7	-4,0	-2,6	-1,6	
Первичный дефицит	-11,0	-14,5	-0,1	1,1	-4,3	-2,1	-1,4	-1,0	-0,6	-0,3	0,0	
Доходы и гранты	49,5	50,6	45,7	41,6	42,0	39,2	39,2	38,9	38,5	38,4	38,1	
Первичные (непроцентные) расходы	38,5	36,1	45,6	42,7	37,7	37,1	37,7	37,9	37,9	38,0	38,1	
Автоматические изменения долга 2/	-1,0	-4,1	1,7	-3,9	9,3	-20,4	-8,6	-5,4	-3,1	-1,8	-1,3	
Вследствие изменения дифференциала процентных ставок/роста 3/ в т.ч.: вследствие изменения реальной процентной ставки	-1,0	-4,0	-0,4	-5,1	-15,2	-20,4	-8,6	-5,4	-3,1	-1,8	-1,3	
в т.ч.: вследствие роста реального ВВП	-0,5	-2,6	-0,4	-2,8	-13,9	-19,6	-7,7	-4,2	-1,9	-0,6	-0,1	
Вследствие снижения обменного курса 4/	-0,6	-1,4	0,0	-2,3	-1,3	-0,8	-0,9	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2	
Другие выявленные потоки, приводящие к образованию долга	0,0	0,0	2,1	1,2	24,6	...	...	...	...	...	...
Поступления от приватизации (отрицат.)	-1,9	3,9	-1,4	1,9	-1,3	-0,1	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4	
Признание косвенных или условных обязательств	-2,6	-1,0	-1,4	-0,6	-7,4	-1,6	-1,8	-1,9	-1,9	-2,0	-1,9	
Прочие (указать конкретно, например, рекапитализация банков)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Остаток, включая изменения активов (2-3) 5/	0,7	4,9	0,0	2,5	6,1	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	
Отношение долга государственного сектора к доходам 1/	24,0	18,0	12,9	7,0	5,8	9,8	6,3	2,0	1,9	1,6	0,6	
Валовая потребность в финансировании 6/ В млрд долларов США	37,1	42,9	76,4	98,6	120,4	96,2	85,9	74,6	69,7	67,4	65,2	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 7/	-0,8	0,3	1,1	5,0	5,1	8,5	7,0	7,2	7,2	5,3	5,4	
Сценарий, предусматривающий отсутствие изменений политики (постоянное первичное сальдо) в 2008–2013 гг.	-0,4	0,2	0,5	2,7	2,8	4,9	4,3	4,6	5,0	3,9	4,3	
базисного сценария												
Рост реального ВВП (проценты)												
Средняя номинальная процентная ставка по государственному долгу (проценты) 8/	8,6	10,2	0,2	7,7	5,3	3,0	3,4	4,4	4,8	4,9	5,0	
Средняя реальная процентная ставка (номинальная ставка минус изменение дефлятора ВВП, в процентах)	7,2	4,2	3,8	2,3	4,9	7,6	6,7	7,2	7,8	7,1	6,2	
Номинальное повышение курса (рост стоимости национальной валюты в долларах США, в процентах)	-5,6	-17,0	-1,9	-8,8	-53,4	-67,7	-27,1	-14,9	-7,1	-2,2	-0,3	
Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	0,3	0,5	-23,5	-6,9	-64,1	...	...	...	...	...	...
Рост реальных первичных расходов (дефлятированный по дефлятору ВВП, в процентах)	12,8	21,2	5,7	11,1	58,3	75,3	33,9	22,1	14,9	9,2	6,5	
Первичный дефицит	6,9	3,7	26,5	1,0	-6,9	1,6	5,2	4,9	4,9	5,2	5,3	
	-11,0	-14,5	-0,1	1,1	-4,3	-2,1	-1,4	-1,0	-0,6	-0,3	0,0	

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

2/ Рассчитывается как $[(r - \pi(1+g) - g + \alpha\varepsilon(1+r)] / (1+g+\pi+g\pi)$, умноженное на коэффициент задолженности предыдущего периода, где r = процентная ставка; π = темпы роста дефлятора ВВП; g = темпы роста реального ВВП; α = доля долга, выраженного в иностранной валюте.

а ε = снижение номинального обменного курса (измеряемого повышением стоимости доллара США в национальной валюте).

3/ Воздействие реальной процентной ставки рассчитывается на основе знаменателя из сноски 2/ как $r - \pi(1+g)$, а воздействие реального роста — как $-g$.

4/ Вклад изменений обменных курсов рассчитывается на основании числителя из сноски 2/ как $\alpha\varepsilon(1+r)$.

5/ В случае прогнозов данная кривая учитывает изменения обменных курсов.

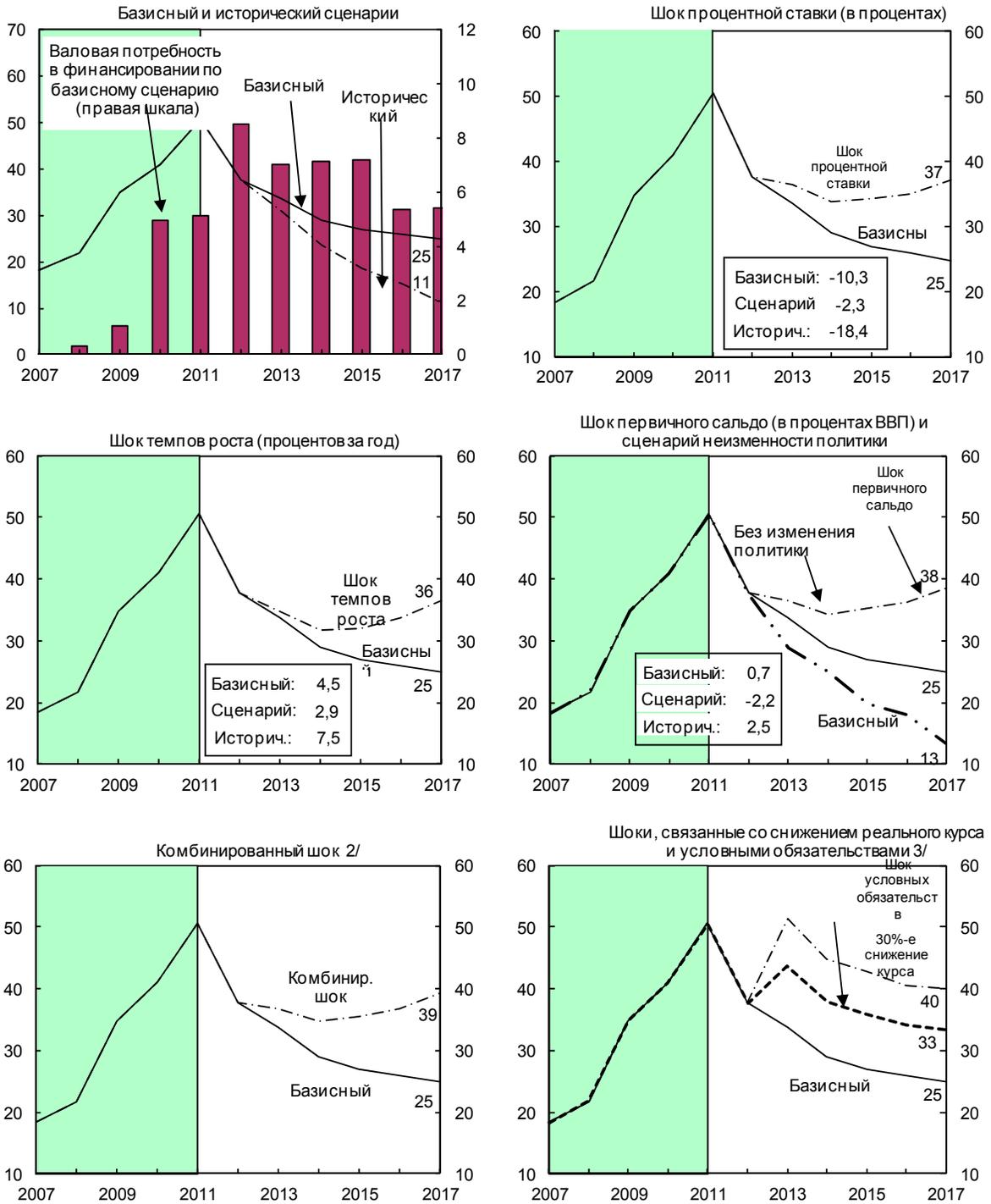
6/ Определяется как дефицит государственного сектора плюс погашение средне- и долгосрочного государственного долга плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.

7/ К основным переменным относятся рост реального ВВП, реальная процентная ставка и первичное сальдо в процентах ВВП.

8/ Рассчитывается как отношение номинальных процентных расходов к величине долга предыдущего периода.

9/ Предполагается, что основные переменные (рост реального ВВП реальная процентная ставка и другие выявленные потоки, приводящие к образованию долга) сохраняются на уровне последнего прогнозного года.

Приложение I. Рисунок 2. Беларусь. Устойчивость государственного долга: граничные тесты базисного сценария 1/



Источник: оценки персонала МВФ.
 1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные шоки представляют собой перманентные шоки в размере 1/2 стандартного отклонения. Цифры в рамках — средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представленном сценариях. Также показано ретроспективное среднее значение переменной за десять лет.
 2/ Перманентные шоки на 1/4 стандартного отклонения, касающиеся реальной процентной ставки, темпов роста и первичного сальдо.
 3/ В 2012 году происходит разовое снижение реального курса на 30 процентов и шок, связанный с изменением условных обязательств на 10 процентов ВВП, причем снижение реального курса определяется как снижение номинального курса (измеряемое процентным снижением стоимости нац. валюты в долларах) за вычетом темпов внутренней инфляции (на основе дефлятора ВВП).

ПРИЛОЖЕНИЕ II. МАТРИЦА ОЦЕНКИ РИСКОВ

Характер/источник основных угроз	Общий уровень обеспокоенности	
	Вероятность серьезного проявления угрозы в следующие 1–3 года (высокая, средняя, низкая)	Ожидаемый уровень воздействия в случае проявления угрозы (высокий, средний, низкий)
1. Смягчение макроэкономической политики для достижения целевых показателей роста.	Высокая Власти могут ослабить экономическую политику (повысить заработную плату и (или) увеличить рост кредитов), стремясь ускорить экономический рост.	Высокий Смягчение политики внутреннего спроса приведет к значительному давлению на обменный курс и вызовет либо потерю резервов (если власти будут противостоять ослаблению обменного курса), либо увеличение темпов инфляции (если они допустят гибкий обменный курс).
2. Внешние потрясения в случае усиления кризиса в зоне евро.	Средняя Усиление кризиса в зоне евро приведет к распространению вторичных эффектов в Беларуси как через торговые, так и через финансовые каналы.	Средний Беларусь не располагает достаточными резервами, чтобы защитить себя от внешних потрясений: уровень резервов низок, а потребность в валовом финансировании велика. Эффект будет зависеть от степени воздействия кризиса в зоне евро на Россию.
3. Существенное снижение коэффициентов пролонгации по неофициальному внешнему долгу.	От низкой до средней Ухудшение экономических условий в Беларуси и (или) в России или повышение уровня неприятия риска в глобальном масштабе может привести к снижению коэффициентов пролонгации по неофициальному внешнему долгу.	Средний Поскольку примерно половину внешней задолженности банков составляет краткосрочный долг (по остаточному сроку погашения), а резервы невелики, снижение коэффициентов пролонгации окажет ощутимое давление на обменный курс.
4. Уменьшение рентабельности банков.	От низкой до средней Спад экономической деятельности может увеличить объем НОК и потребовать рекапитализации банков.	Средний Затраты на рекапитализацию банков могут быть существенными (в прошлом они составляли от 1 до 5 процентов ВВП).
5. Повышение цены на газ и нефть, импортируемые из России.	От низкой до средней Россия может поднять внутренние цены на природный газ, что приведет к повышению цены на газ для Беларуси. В среднесрочной перспективе условия соглашения могут быть пересмотрены.	Средний Поскольку белорусская экономика сильно зависит от российского газа, значительное увеличение цены на газ увеличит потребность в валовом финансировании. Степень воздействия будет зависеть от темпов повышения цены на газ.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Доклад персонала к консультациям 2012 года по Статье IV и второму обсуждению мониторинга в постпрограммный период — информационное дополнение

Подготовлено Европейским департаментом на основе консультаций с другими департаментами и Всемирным банком

18 апреля 2012 года

	Содержание	Страница
I.	Отношения с МВФ.....	47
II.	Отношения с Группой Всемирного банка.....	51
III.	Вопросы статистики.....	56

ДОПОЛНЕНИЕ I. БЕЛАРУСЬ. ОТНОШЕНИЯ С МВФ

По состоянию на 31 марта 2012 года

I. Статус члена МВФ: дата вступления — 10 июля 1992 года; Статья VIII

II. Счет общих ресурсов	В млн. СДР	В процентах квоты
Квота	386,40	100,00
Авуары Фонда в нац. валюте	2 655,92	687,35
Резервная позиция в МВФ	0,02	0,01

III. Департамент СДР	В млн. СДР	В процентах распределения
Чистое совокупное распределение	368,64	100,00
Авуары	369,03	100,11

IV. непогашенные покупки и кредиты:	В млн. СДР	В процентах квоты
Договоренности о кредите «стэнд-бай»	2 269,52	587,35

V. Финансовые механизмы

Вид	Дата утверждения	Срок окончания	Утвержденная сумма (млн. СДР)	Полученная сумма (млн. СДР)
«Стэнд-бай»	12/01/2009	30/03/2010	2 269,52	2 269,52
«Стэнд-бай»	12/09/1995	11/09/1996	196,28	50,00

VI. Прогноз платежей МВФ^{1/} (в млн. СДР; на основе использования ресурсов на данный момент и имеющихся авуаров в СДР):

	Предстоящие выплаты				
	2012	2013	2014	2015	2016
Основная сумма	248,92	1 080,02	885,84	54,74	0,00
Сборы/проценты	34,37	33,31	6,98	0,46	0,00
Всего	283,28	1 113,32	892,82	55,20	0,00

1/ Когда у государства-члена есть просроченные финансовые обязательства более трех месяцев, сумма такой задолженности указывается в данном разделе.

VII. Оценка защитных механизмов:

Добровольная (не связанная с программой) оценка НБРБ была завершена в апреле 2004 года. В результате оценки был сделан вывод о том, что система защитных механизмов 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.

В результате повторной оценки НБРБ, завершенной в мае 2009 года в связи с Договоренностью о кредите «стэнд-бай», утвержденной 12 января 2009 года, было установлено, что для решения выявленных ранее проблем уязвимости было сделано крайне мало. Оценка выявила увеличение

рисков со времени проведения добровольной оценки в 2004 году, в связи с чем были предложены следующие меры:

- принятие нового закона, предусматривающего операционную и финансовую независимость НБРБ для обеспечения эффективности внутренних и внешних механизмов аудита и систем контроля НБРБ;
- проведение специальных проверок данных ЧМР и ЧВА в целях снижения риска предоставления недостоверной информации;
- снятие с баланса НБРБ инвестиций в нефинансовые дочерние структуры; и
- публикация проверенной финансовой отчетности в соответствии с МСФО.

НБРБ реализовал только некоторые рекомендации. Были завершены специальные проверки данных ЧМР и ЧВА на контрольные даты в марте, июне, сентябре и декабре 2009 года. Большинство нефинансовых дочерних структур было снято с баланса НБРБ в 2011 году. В первом полугодии 2011 года НБРБ увеличил объемы квазифискальных операций за счет покупки облигаций местных банков по курсу выше рыночного, однако во втором полугодии подобная деятельность прекратилась, и в декабре накопленный запас ценных бумаг был переведен в Банк развития.

VIII. Валютные механизмы:

Валютой Беларуси является белорусский рубль, который был введен в 1994 году.

Валютным режимом де-юре является регулируемый плавающий курс. Начиная со 2 января 2009 года, НБРБ проводил политику привязки белорусского рубля к корзине валют, включающей доллар США, евро и российский рубль, с горизонтальными валютными коридорами. При этом в период с мая 2010 года по апрель 2011 года белорусский рубль оставался в пределах 2-процентного валютного коридора по отношению к доллару США, и в течение этого времени валютный режим де-факто рассматривался как стабилизированный.

После существенного сокращения резервов в I квартале 2011 года НБРБ прекратил интервенции и сформировался существенно девальвированный обменный курс черного рынка. В мае 2011 года НБРБ провел девальвацию официального обменного курса, но при этом сохранялся параллельный валютный рынок, что привело к формированию системы множественных обменных курсов. 20 октября 2011 года НБРБ провел унификацию обменных курсов по рыночному уровню, установив единую торговую сессию, отменил валютные коридоры официального обменного курса и объявил о введении режима регулируемого плавающего обменного курса. С тех пор НБРБ использовал официальные валютные интервенции с определенной осторожностью для сглаживания чрезмерных колебаний. Поэтому, начиная с 20 октября 2011 года, валютный режим был де-факто переклассифицирован со стабилизированного режима на другой регулируемый режим.

Беларусь приняла обязательства в соответствии с разделами 2, 3 и 4 статьи VIII Статей соглашения МВФ 5 ноября 2001 года. После унификации обменных курсов в октябре 2011 года власти отменили некоторые из ранее введенных мер административного контроля, в том числе запрет на приобретение иностранной валюты для определенных импортных платежей на сумму свыше 50 тысяч евро. Вместе с тем, согласно имеющейся на данный момент информации, Беларусь по-прежнему сохраняет ограничения на доступ к иностранной валюте для авансовых платежей за импорт. Персонал МВФ в настоящее время анализирует юрисдикционные последствия нового режима и сохраняющихся механизмов валютного контроля.

IX. Использование ресурсов МВФ / Консультации по Статье IV:

Для Беларуси установлен 12-месячный цикл консультаций. Последняя консультация в соответствии со Статьей IV завершилась 4 марта 2011 года, и отчет был опубликован по адресу: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2011/cr1166.pdf>

- **Обсуждения в рамках Статьи IV проходили с 22 февраля по 6 марта 2012 года.** Группа персонала МВФ в составе г-д Джарвиса (руководитель), Ковтуна, Саксоновса и г-жи Лис (все — сотрудники ЕВР), г-д Биболова (ДДК), Форни (ДБВ) и Сасаки (Департамент стратегии, политики и анализа) посетила Минск в период с 22 февраля по 6 марта 2012 года. Группа провела встречи с Премьер-министром г-ном Мясниковичем, Заместителем Премьер-министра г-ном Румасом, Председателем Правления Национального банка Республики Беларусь г-жой Ермаковой, Министром финансов г-ном Харьковцом, Министром экономики г-ном Снопковым, Заместителем Главы Администрации Президента г-ном Туром и с другими высшими должностными лицами. Г-жа Колядина, Постоянный Представитель, оказывала помощь в работе миссии. К заключительным обсуждениям присоединились г-н Аллен (Старший Постоянный Представитель по Центральной и Восточной Европе) и г-н Прадер (Офис Исполнительного Директора).

Договоренность о кредите «стэнд-бай». Договоренность о кредите «стэнд-бай» (СБА) на срок в 15 месяцев в размере 1,6 млрд. СДР (2,5 млрд. долл. США, 418,8 процента квоты) была утверждена Исполнительным Советом (EBS/09/1) 12 января 2009 года. Увеличение объема СБА было утверждено 29 июня 2009 года в связи с завершением первого обзора (EBS/09/99), в результате чего финансовая поддержка МВФ достигла 2,3 млрд. СДР (3,5 млрд. долл. США, 587,3 процента квоты). Окончательный обзор был завершён 26 марта 2010 года. Общая сумма средств, предоставленных в рамках программы, составила 2,3 млрд. СДР (3,5 млрд. долл. США).

X. Участие в ФСАП, РОСК и оценки ОФЦ:

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 отчеты об оценке 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>.

Подробный отчет по оценке борьбы с отмыванием денег и противодействия финансированию террористической деятельности был опубликован в июне 2007 года (Доклад МВФ по стране № 07/190, <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=21030.0>)

В сентябре 2008 года состоялась повторная миссия по ФСАП. Уточненный доклад ФССА был опубликован в январе 2009 года (Доклад МВФ по стране № 09/30, <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=22656.0>).

РОСК по бюджетной сфере был опубликован по 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>.

XI. Техническая помощь, 2006–2012 годы:			
	Департамент - контрагент	Тема	Сроки
	ДДК	Банковский надзор	Февраль–март 2012 года
	ДДК	ТП по Банку развития	Октябрь–ноябрь 2011 года
	ДДК	Банковский надзор	Октябрь 2011 года
	ДДК	Надзор на основе риска	Апрель 2011 года
	ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	Сентябрь 2010 года
	ДДК	Банковский надзор: система раннего предупреждения, управление рисками	Март–апрель 2010 года
	ДДК	Укрепление независимости центрального банка	Март 2010 года
	ДДК	НБРБ и рефинансирование банков	Ноябрь 2009 года
	ДДК	Банковское регулирование: классификация кредитов и положения о формировании резервов	Апрель 2009 года
	ДДК	Денежно-кредитная политика: прогнозирование и анализ политики	Февраль–март 2009 года
	ДДК	Режим обменного курса, валютные операции	Декабрь 2008 года
	ДДК	Обновленная оценка ФСАП	Сентябрь 2008 года
	ДДК	Финансовая стабильность и управление внешним долгом	Январь 2008 года
	ДДК	Банковский надзор: вопросы финансовой стабильности, стресс-тесты	Июль 2007 года
	ДДК	Построение системы для прогнозирования и анализа политики	Июнь 2008 года Октябрь 2007 года Июль 2007 года
	ДДК	Совершенствование прогнозирования и анализа политики	Май 2007 года
	ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	Апрель 2007 года
	ДДК	Банковский надзор: стресс-тесты, финансовая стабильность	Март 2007 года
	ДДК	Страховой надзор	Март 2007 года
	ДДК	Анализ и прогнозирование денежно-кредитной политики	Февраль 2007 года
	ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	Январь 2007 года
	ДДК	Совершенствование денежно-кредитной политики	Январь 2007 года
	ДБВ	Системы социальной защиты	Ноябрь 2011 года
	ДБВ	Программно-целевой метод составления бюджета и система среднесрочного планирования бюджета	Март–апрель 2011 года
	ДБВ	Налоговое администрирование	Сентябрь 2010 года
	ДБВ	Налоговая политика	Апрель 2010 года
	ДБВ	Рационализация расходов	Март 2010 года
	ДБВ	Реформа налоговой системы	Октябрь 2009 года
	ДБВ	Введение системы среднесрочного планирования бюджета	Март–апрель 2009 года
	ДБВ	Внедрение программно-целевого метода составления бюджета	Март 2008 года Ноябрь 2007 года Май 2007 года
	ДБВ	Миссия по бюджетной диагностике	Сентябрь 2006 года
	СТА	Многопрофильная статистическая миссия	Октябрь–ноябрь 2010 года
	СТА	Статистика национальных счетов	Январь 2008 года
	СТА	Статистика платежного баланса и внешнего сектора	Январь 2008 года
	СТА	Статистика государственных финансов	Сентябрь–октябрь 2007 года
	СТА	Статистика национальных счетов	Октябрь 2006 года

ДОПОЛНЕНИЕ II. БЕЛАРУСЬ. ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА

Стратегия Группы Всемирного банка

1. Стратегия сотрудничества с Республикой Беларусь, разработанная Группой Всемирного банка, предусматривает выборочное присутствие для содействия структурным реформам и поддержки государственных программ повышения эффективности энергопотребления, качества водоснабжения, переработки отходов, ремонта дорог и развития инфраструктуры в регионах, пострадавших в результате катастрофы на Чернобыльской АЭС. Аналитическая и консультационная работа составляет основной элемент программы. В настоящее время Беларусь получает финансирование Всемирного банка по пяти инфраструктурным проектам. На данный момент обязательства Всемирного банка по предоставлению займов в Беларуси составляют 865 млн. долл. США, в том числе 22,8 млн. долл. США в виде грантов.

2. Стратегия МФК предусматривает содействие развитию частного сектора посредством консультационных услуг и инвестиционных операций. Консультационные услуги МФК в рамках программы «Улучшение регулирования бизнеса и содействие привлечению инвестиций в Республике Беларусь» (август 2010 года – март 2013 года) в основном нацелены на улучшение условий ведения предпринимательской деятельности и инвестиционного климата, в частности, на улучшение регулирования коммерческих операций, а также укрепление государственного потенциала по привлечению инвестиций. МФК недавно приступила к реализации консультативного проекта «Безопасность пищевых продуктов в Республике Беларусь». Этот проект призван повысить конкурентоспособность белорусских производителей продуктов питания за счет совершенствования их методов обеспечения безопасности пищевых продуктов, улучшения осведомленности и содействия более широкому внедрению самых прогрессивных методов регулирования безопасности продуктов питания на международном уровне. На данный момент общий объем обязательств МФК по инвестициям в Беларуси составляет приблизительно 300 млн. долл. США; они распределены почти поровну между финансовыми рынками и реальным сектором. Инвестиции МФК будут и в дальнейшем направлены на финансовые рынки, общую перерабатывающую промышленность, проблемы изменения климата и агробизнес.

Сотрудничество МВФ и Всемирного банка в конкретных областях

3. Группы сотрудников Всемирного банка и Фонда тесно взаимодействуют в вопросах планирования и предоставления помощи. МВФ играет ключевую роль в вопросах макроэкономической политики, в то время как деятельность Всемирного банка сосредоточена на структурных аспектах, макрофискальных вопросах, эффективности использования энергетических ресурсов, социальных и экологических проблемах.

Области, в которых ведущую роль играет Всемирный банк

4. Структурные реформы и развитие частного предпринимательства.

В 2012 бюджетном году был представлен новый Страновой экономический меморандум (СЭМ) — основной аналитический продукт Всемирного банка. Главное внимание в СЭМ уделяется представлениям об источниках экономического роста, восстановлению необходимого экономического и структурного равновесия, а также выявлению неиспользуемого потенциала среднесрочного экономического развития Беларуси. Через трастовый приватизационный фонд (5 млн. долл. США) Всемирный банк предоставляет технические рекомендации по подготовке и тестированию нового подхода к приватизации, который обеспечит более эффективное управление, более высокую производительность и конкурентоспособность приватизированных компаний. МФК проводит активную консультационную программу по проблемам, с которыми сталкивается частный сектор, и международной «оптимальной практике» в совершенствовании нормативной среды для предпринимательства.

5. **Повышение эффективности государственных расходов и социальные проблемы.** В 2011 бюджетном году Всемирный банк представил первый том программного Обзора государственных расходов (ОГР-1), в рамках которого акцент сделан на рекомендациях в отношении мер политики в области пенсий, социальной помощи, жилищно-коммунальных услуг, а также субсидий в сельскохозяйственном секторе. Второй том обзора (ОГР-2) будет представлен в 2013 бюджетном году. В нем будут рассмотрены возможности обеспечения эффективности в области межбюджетных отношений, расходов на образование и здравоохранение. В рамках второго тома обзора будут сведены воедино варианты бюджетно-налоговой реформы, выявленные на обоих этапах, будет дана количественная оценка бюджетно-налоговых и, по возможности, социальных последствий реализации предлагаемых мер, которые будут встроены в контекст последовательного курса макроэкономической политики.

6. **Развитие энергетического сектора и транспортной инфраструктуры.** В настоящее время Беларусь получает два кредита на повышение эффективности энергопотребления при финансовой поддержке Всемирного банка: кредит на дополнительное финансирование проекта по преодолению последствий аварии на Чернобыльской АЭС (30 млн. долл. США) и проекта повышения эффективности энергопотребления (125 млн. долл. США). Кроме того, в настоящее время продолжается реализация проекта ТП, который сосредоточен на анализе действующего законодательства в отношении возобновляемых источников энергии, препятствий и вариантов более широкого использования энергии биомассы для генерации тепла и эффективного энергопотребления, а также возможностей расширения участия частного сектора в предоставлении услуг центрального теплоснабжения. 11 ноября 2010 года Совет утвердил проект усовершенствования и модернизации автомобильной дороги (150 млн. долл. США), реализация которого началась в январе 2011 года.

7. **Сектор сельского и лесного хозяйства.** За счет средств гранта Фонда институционального развития Всемирный банк помогает государственным институтам осуществлять мониторинг и оценку инструментов сельскохозяйственной политики. Программа ЕС «Совершенствование правоприменения и управления в лесном секторе стран восточного направления Европейской политики добрососедства и России» (ЕПД ФЛЕГ), реализуемая Всемирным банком в партнерстве с Международным союзом охраны природы и природных ресурсов (МСОП), ориентирована на совершенствование управления лесным сектором и борьбу с незаконными лесозаготовками и связанными с ними торговлей и коррупцией. Аналитическая записка по вопросам политики в области лесного хозяйства, подготовка которой ведется в настоящее время, даст информацию и повлияет на белорусскую политику в сфере лесного хозяйства. Эта записка будет содержать стратегические рекомендации относительно целей, задач и возможностей, которые помогут в реализации стратегического плана развития лесного хозяйства.

8. **Окружающая среда.** Всемирный банк поддерживает меры Беларуси по укреплению экологических институтов страны, решению важнейших государственных задач в области здравоохранения и выполнению международных обязательств. Проблемы загрязнения окружающей среды решаются в рамках гранта Глобального экологического фонда (ГЭФ) (5 млн. долл. США) по Проекту обращения с запасами стойких органических загрязнителей (СОЗ) и укрепления технического / институционального потенциала. Достигнуты успехи в усовершенствовании водоснабжения, водоотведения и утилизации твердых отходов в рамках проектов «Развитие систем водоснабжения и водоотведения» (60 млн. долл. США) и «Обращение с твердыми отходами» (42,5 млн. долл. США).

Области совместной ответственности

9. **Макроэкономическое развитие.** Две организации совместно обсуждают и консультируются по вопросам выработки курса макроэкономической политики и анализа устойчивости долга, а также подготовки аналитических докладов по проблемам макроэкономического роста.

10. **Управление государственными расходами.** Всемирный банк совместно с МВФ работает над вопросами рационализации расходов и реформирования процесса составления бюджета. Всемирный банк предоставляет техническую помощь, обучение и основные консультационные услуги. Цели такой поддержки – это совершенствование процессов среднесрочного планирования бюджета и содействие внедрению механизмов финансирования, основанного на результатах, в секторах образования и здравоохранения в рамках гранта фонда «Укрепление подотчетности и фидуциарной среды» (SAFE).

11. **Управление долгом.** В 2011 бюджетном году была завершена оценка показателей управления долгом (DeMPA). В 2012 бюджетном году был подготовлен доклад по плану реформ для Беларуси, опирающийся на выводы миссии DeMPA. В 2012–2013 бюджетных годах Всемирный банк совместно с МВФ окажет помощь в разработке среднесрочной долговой стратегии (MTDS) в Беларуси.

12. **Финансовый сектор.** Всемирный банк совместно с МВФ осуществляет наблюдение и политический диалог в финансовом секторе. В рамках гранта FIRST в 2011-2012 бюджетных годах Всемирный банк оказывал ТП по развитию рынка ценных бумаг.

Области, в которых ведущую роль играет МВФ

13. МВФ поддерживает активный диалог с властями по вопросам курса макроэкономической политики, предоставляя техническую помощь и другую соответствующую поддержку, в том числе в области экономической и финансовой статистики, налоговой политики, денежно-кредитных операций и прозрачности бюджетно-налоговой сферы. МВФ играет ведущую роль при обсуждении и определении целей денежно-кредитной и курсовой политики, бюджета в целом и налоговой политики.

14. 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 позволяет обеспечить согласованность рекомендаций по вопросам политики, разрабатываемых обеими организациями.

15. **С вопросами можно обращаться к Конни Лаф [Connie Luff]** (координатор программ по стране, ECCU2, 202-458-4068) и к **Марине Бакановой** (старший экономист по стране, ECSPE, 375-17-2265284).

1.

**Беларусь. Деятельность Банка и Фонда, планируемая в областях структурных реформ,
актуальных на макроэкономическом уровне, 2012 год**

Наименование	Продукты	Предположительные сроки миссий	Предполагаемый срок завершения
1. Программа работы Банка (AAA)	Страновой экономический меморандум для Республики Беларусь	Июнь 2012 года	Март 2012 года
	Программный обзор государственных расходов (ОГР) – этап 2	На текущей основе	Сентябрь 2012 года
	Беларусь, ТП в секторах здравоохранения и образования	На текущей основе	Декабрь 2012 года
	ТП по укреплению процесса среднесрочного бюджетного планирования (SAFE TF)	На текущей основе	ТП в 2011–2012 годах
	Разработка среднесрочной стратегии управления долгом (MTDS)	Июнь 2012 года	Сентябрь 2012 года
	ТП по развитию рынка ценных бумаг (FIRST TF)	Февраль 2012 года	Февраль 2012 года
	ТП по мониторингу и политике в финансовом секторе	На текущей основе	ТП в 2010–2013 годах
	ТП по приватизации (австрийский ТФ)	На текущей основе	ТП в 2010–2015 годах
	Обследование рабочей силы в Беларуси (TFSCB)	На текущей основе	ТП в 2011–2012 годах
	ТП в области природоохранной политики и учреждений (гранты)	На текущей основе	ТП в 2010–2012 годах
	ТП по программе «Совершенствование правоприменения и управления в лесном секторе» (ФЛЕГ)	На текущей основе	ТП в 2008–2012 годах
	Аналитическая записка по вопросам политики в области лесоводства	На текущей основе	Июль 2012 года
	ТП по укреплению институционального потенциала мониторинга и оценки инструментов сельскохозяйственной политики	На текущей основе	ТП в 2011–2014 годах
2. Программа работы Фонда	Краткосрочный консультант по банковскому надзору	На текущей основе	
	ТП по системе управления внешним долгом	Сентябрь 2012 года	

	ТП по таргетированию инфляции	Октябрь 2012 года	
	ТП по развитию потенциала и инструментов	Ноябрь 2012 года	
	Сопутствующая ТП деятельности Банка развития	Декабрь 2012 года	

ДОПОЛНЕНИЕ III. БЕЛАРУСЬ. ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

По состоянию на 18 апреля 2012 года

I. Оценка адекватности данных для целей надзора	
<p>Общие сведения: Предоставление данных отмечено некоторыми недостатками, но в целом является адекватным для целей надзора. В наибольшей степени это коснулось данных о внешнем долге.</p>	
<ul style="list-style-type: none"> • Национальные счета: • Национальный статистический комитет (НСК) составляет и распространяет квартальные и годовые оценки ВВП в текущих и постоянных ценах в соответствии с <i>Системой национальных счетов 1993 года</i>. Качество оценок высокое, а своевременность и периодичность превосходят требования Специального стандарта распространения данных (ССРД). Кроме квартальных и годовых оценок, через 15 дней после окончания отчетного месяца выполняется подсчет месячного ВВП. НСК ежегодно составляет полный набор счетов (вплоть до финансовых), счета институционального сектора и таблицы затрат-выпуска. Он приступил к составлению экспериментальных месячных, квартальных и годовых оценок регионального ВВП в текущих и постоянных ценах. Точность исходных данных высока, и для составления применяются апробированные статистические методики. Оценки национальных счетов внутренне непротиворечивы и согласуются с другой макроэкономической статистикой. Все прочие данные реального сектора распространяются в соответствии с требованиями ССРД. <p>Статистика цен: ИПЦ охватывает 31 город страны, а ИЦП включает 1 467 промышленных предприятий, и оба индекса публикуются ежемесячно. Наряду с общим индексом ИПЦ НКС также публикует индексы по продуктам питания, непродовольственным товарам и услугам. ИПЦ опирается на значения весов 2008 года. Подробные данные по значениям ИЦП не публикуются.</p>	
<p>Статистика государственных финансов: Статистика государственных финансов составляется в целом в соответствии с рекомендациями, содержащимися в Руководстве по статистике государственных финансов 2001 года (РСГФ 2001 года). К сферам, требующим усовершенствования, относятся классификация определенных расходов (например, субсидии корпорациям, социальные пособия для домашних хозяйств, капитальные трансферты корпорациям); расхождения между СГФ и денежно-кредитными данными; стоимостная оценка активов и обязательств (по номинальной или рыночной стоимости); составление статистики для государственных корпораций.</p>	
<p>Денежно-кредитная статистика: Денежно-кредитная и финансовая статистика составляются Национальным банком Республики Беларусь (НБРБ) в целом в соответствии с методологией Руководства по денежно-кредитной и финансовой статистике (РДФС) МВФ. С момента предыдущей консультации по Статье IV, НБРБ выполнил большинство рекомендаций СТА в отношении денежно-кредитной статистики.</p>	
<p>Статистика внешнего сектора: НБРБ публикует ежеквартальную отчетность по платежному балансу и международной инвестиционной позиции по форме, установленной в РПБ-5, и переходит к РПБ-6.</p>	
II. Стандарты и качество данных	
<p>Беларусь присоединилась к Специальному стандарту распространения данных (ССРД) 22 декабря 2004 года и выполнила все требования ССРД на момент присоединения.</p>	<p>Доклад РОСК по данным был опубликован 1 февраля 2005 года.</p>

БЕЛАРУСЬ. ТАБЛИЦА ОБЩИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ НАДЗОРА
(по состоянию на 18 апреля 2012 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных ⁷	Периодичность представления ⁷	Периодичность публикации ⁷	Справочные статьи: ⁸	
						Качество данных – чистота методологии ⁹	Качество данных – точность и достоверность ¹
Обменные курсы	Апр. 2012 года	18/04/12	Д/Н/М	Д	Д		
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования ¹	Февр. 2012 года	15/04/12	Д/Н/М	М	М		
Резервные деньги/денежная база	Февр. 2012 года	15/04/11	Д/Н/М	М	М	С, С, ВС, ВС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	Февр. 2012 года	15/04/11	Н/М	М	М		
Баланс центрального банка	Февр. 2012 года	15/04/11	Д/Н/М	М	М		
Консолидированный баланс банковской системы	Февр. 2012 года	15/04/11	Н/М	М	М		
Процентные ставки ²	Апр. 2012 года	18/04/12	Д/Н/М	Д/Н/М	Д/Н/М		
Индекс потребительских цен	Февр. 2012 года	10/04/12	М	М	М	С, ВС, С, ВС	С, С, ВС, ВС, С
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — сектор гос. управл. ⁴	IV кв. 2011 года	28/01/12	К	К	К	ВС, ВНС, С, С	С, С, С, С, НС
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — центральное прав-во	Февр. 2012 года	28/03/12	М	М	К		
Объемы долга центрального правительства и гарантированного центральным правительством долга ⁵	Февр. 2012 года	28/03/12	М	М	К		
Сальдо счета текущих внешних операций	IV кв. 2011 года	29/02/12	М	М	К	С, С, ВС, ВС	ВС, С, С, С, С
Экспорт и импорт товаров и услуг	Февр. 2012 года	12/04/12	М	М	К		
ВВП/ВНП	Март 2012 года	12/04/12	М	М	М/К	С, С, ВС, С	ВС, ВНС, ВС, С, ВС
Валовая внешняя задолженность	IV кв. 2011 года	29/02/12	К	К	К		
Международная инвестиционная позиция ⁶	IV кв. 2011 года	29/02/12	К	К	К		

¹Любые резервные активы, используемые в качестве залогового обеспечения или обремененные иным образом, должны указываться отдельно. Кроме того, данные должны охватывать краткосрочные обязательства, которые привязаны к иностранной валюте, но расчеты по которым производятся иным способом, а также номинальную стоимость производных финансовых инструментов для уплаты и получения иностранной валюты, включая инструменты, которые привязаны к иностранной валюте, но расчеты по которым производятся иным способом.

²Как рыночные, так и установленные властями, в том числе учетные ставки, ставки денежного рынка, казначейских векселей, нот и облигаций.

³Внешнее, внутреннее банковское и внутреннее небанковское финансирование.

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

⁵В том числе разбивка по валютам и срокам погашения.

⁶В том числе внешние валовые позиции по финансовым активам и обязательствам перед нерезидентами.

⁷Ежедневно (Д), еженедельно (Н), ежемесячно (М), ежеквартально (К), ежегодно (Г), нерегулярно (Н/Р); нет данных (Н/Д).

⁸Эти столбцы должны включаться только в случае стран, для которых опубликованы РОСК по данным (или существенное обновление).

⁹Отражает оценку, представленную в РОСК по данным, опубликованную 1 февраля 2005 года и основанную на выводах миссии, проходившей с 23 марта по 7 апреля 2004 года по набору данных, соответствующему переменной в каждом ряду. Оценка указывает, насколько международные стандарты, относящиеся, соответственно, к соблюдением и определениям, охват, классификации/разбивке по секторам и основе учета, полностью соблюдаются (С), в целом соблюдаются (ВС), в целом не соблюдаются (ВНС) или не соблюдаются (НС).

¹⁰Как 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

Информационное сообщение для общественности

ДЕПАРТАМЕНТ
ВНЕШНИХ
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение
для общественности (PIN) № 12/50
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
17 мая 2012 года

Международный Валютный Фонд
20431 США, Вашингтон, округ Колумбия,
19-ая ул., С.-З., 700

Исполнительный совет МВФ завершил консультации 2012 года в соответствии со Статьей IV и второе обсуждение мониторинга в постпрограммный период с Республикой Беларусь

Четвертого мая 2012 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации 2012 года в соответствии со Статьей IV и второе обсуждение мониторинга в постпрограммный период с Республикой Беларусь¹.

Справочная информация

Прошедший год характеризовался серьезным кризисом платежного баланса. Неустойчивая экономическая политика в конце 2010 года и первом квартале 2011 года привела экономику к инфляционно-девальвационной спирали, при этом темпы инфляции за 12 месяцев выросли до 109 процентов. Несмотря на снижение экономической активности во второй половине 2011 года, темпы роста оставались высокими на уровне 5,3 процента.

С середины 2011 года власти предпринимали меры по стабилизации. В июне 2011 года НБРБ отказался от практики предоставления ликвидности на нерыночных условиях и во второй половине года постепенно повышал определяемые политикой процентные ставки.

¹ МВФ проводит с государствами-членами двусторонние обсуждения в соответствии со Статьей IV Статей соглашения МВФ обычно каждый год. Группа сотрудников МВФ приезжает в страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными органами страны изменения в экономике и экономическую политику. По возвращении в штаб-квартиру МВФ персонал готовит доклад, который составляет основу для обсуждений Исполнительного совета. По завершении обсуждения Директор-распорядитель МВФ как председатель Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и это резюме направляется властям страны. Объяснение оговорок, используемых в резюме, приводится по следующей ссылке:

<http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

Вашингтон, округ Колумбия 20431 • Телефон: (202) 623-71-00 • Факс: (202) 623-67-72 • www.imf.org

В октябре 2011 года власти установили единый обменный курс и ввели режим гибкого курсообразования. Сальдо бюджета сектора государственного управления стало положительным, за год был получен профицит в 3 процента ВВП. Эти меры политики позволили восстановить валютные рынки, снизить инфляцию (которая в первом квартале 2012 года опустилась до уровня менее 2 процентов в месяц) и сократить дефицит счета текущих операций. Недавно подписанные с Россией соглашения о поставках нефти и газа привели к значительному улучшению условий торговли. После получения значительных поступлений от приватизации, двух траншей кредита Антикризисного фонда ЕврАзЭС и кредита от Сбербанка официальные резервы увеличились до уровня, соответствующего 2 месяцам импорта товаров и услуг.

Финансовая система пережила кризис 2011 года, и капитал банков был пополнен за счет общих бюджетных ресурсов. В 2011 году расходы на рекапитализацию банков составили 5 процентов ВВП. Необслуживаемые кредиты в целом по системе увеличились незначительно, составив немногим более 4 процентов в конце 2011 года, однако при замедлении роста экономики ожидается их дальнейшее увеличение. Дальнейшее ухудшение качества банковских активов создаст давление на капитал банков и может вызвать потребность в новой рекапитализации.

Власти заявили о своем намерении сократить инфляцию и дефицит счета текущих операций, а также увеличить объем резервов; они внесли коррективы в планы в отношении своей политики, ограничив планируемое кредитование в рамках государственных программ и приняв сбалансированный бюджет на 2012 год. При этом они также объявили целевой показатель прироста ВВП на уровне 5 – 5,5 процента и заявили о своем намерении значительно повысить зарплаты в долларовом выражении.

Структурные реформы продвигались медленно, время от времени менялась их направленность. Реформирование банковского сектора идет медленными темпами, и немного сделано для ужесточения бюджетных ограничений ГП. Процесс либерализации цен частично повернулся вспять в 2011 году.

Оценка Исполнительного совета

Директора согласились с общей направленностью оценки персонала. Они приветствовали выход экономики Беларуси из кризиса 2011 года за счет проведения во второй половине года заслуживающей одобрения политики корректировки, включая унификацию обменных курсов, введение гибкого курсообразования, ужесточение денежно-кредитной политики, а также сдерживание расходов и роста заработной платы. Эти меры политики позволили восстановить валютные рынки, снизить инфляцию и дефицит счета текущих операций и способствовали увеличению резервов. Учитывая значительные сохраняющиеся факторы уязвимости и риски, директора настоятельно рекомендовали властям по-прежнему уверенно сосредотачивать внимание на консолидации внутренней и внешней стабильности и проведении структурных реформ.

Директора подчеркнули важность обеспечения согласованности целей экономической политики властей. Они отметили, что стремление к достижению высоких показателей экономического роста и заработной платы может вызвать новый виток раскручивания инфляции и девальвации и создать угрозу среднесрочной устойчивости бюджета и долга.

Они призвали далее проводить политику бюджетных ограничений и дисциплинированную политику в области заработной платы в государственном секторе, включая ГП. Продолжение жесткой денежно-кредитной политики также будет важно для сдерживания инфляции. Она должна подкрепляться сохранением гибкого обменного курса и надежными резервами, призванными оградить экономику от внешних потрясений. В этой связи успехи в создании предпосылок для таргетирования инфляции укрепили бы доверие к денежно-кредитной и курсовой политике.

Директора подчеркнули необходимость укрепления бюджетной дисциплины, отметив, что ограничение квазифискальных операций и рационализация государственных расходов повысят эффективность и снизят уровень долга в среднесрочной перспективе. Они рекомендовали властям ускорить реализацию планов по сокращению общих субсидий и совершенствованию адресной социальной помощи, а также по реформированию государственной службы и пенсионной системы.

Директора подчеркнули необходимость решительных структурных реформ, проводимых в тщательно определенной последовательности, для улучшения перспектив производительности и роста и снижения уязвимости в среднесрочной перспективе. Они подчеркнули важность ослабления прямого государственного контроля над экономикой, отметив, что либерализация цен, реформирование предприятий и приватизация позволят улучшить распределение ресурсов и усилить рыночные стимулы. В финансовом секторе расширение роли частных банков повысит эффективность. Как только Банк развития заработает в полную силу, важно будет освободить государственные банки от обязанности осуществлять целевое кредитование, обеспечивая при этом управление Банком развития в соответствии с принципами осмотрительности и прозрачности. Директора также призвали к дальнейшему улучшению делового и инвестиционного климата.

Директора приняли к сведению заинтересованность властей в договоренности, поддерживаемой ресурсами Фонда. Они подчеркнули, что для этого будет необходима твердая приверженность высших должностных лиц прочной и последовательной стабилизации и стратегии реформ.

Информационные сообщения для общественности (PIN) являются составной частью усилий МВФ по повышению прозрачности в отношении взглядов МВФ и проводимого им анализа экономических явлений и политики. С согласия заинтересованной страны (или заинтересованных стран) информационные сообщения для общественности выпускаются после обсуждений Исполнительным советом итогов консультаций с государствами-членами в соответствии со Статьей IV, надзора за развитием событий на региональном уровне, мониторинга в постпрограммный период и ретроспективных оценок ситуации в государствах-членах, программы которых рассчитаны на более длительный период времени. Информационные сообщения для общественности также выпускаются после обсуждений Исполнительным советом общих вопросов политики, если в конкретном случае Исполнительный совет не принимает иного решения.

Таблица 1. Беларусь. Отдельные экономические показатели, 2008–2012 годы

	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г. Пред.	2012 г. Прогн.
Национальные счета					
Реальный ВВП	10,2	0,2	7,7	5,3	3,0
Совокупный внутренний спрос	17,8	-1,1	11,2	2,9	3,0
Потребление	12,5	0,0	7,4	2,9	3,9
Негосударственное	16,4	0,0	9,0	3,5	3,8
Государственное	0,3	-0,1	2,3	1,0	4,0
Инвестиции	28,2	-2,9	18,4	3,0	1,6
<i>в том числе:</i> в основные фонды	23,8	5,0	17,5	11,1	1,5
Чистый экспорт 1/	-9,2	1,3	-3,7	3,8	-0,3
Потребительские цены					
На конец периода	13,3	10,1	9,9	108,7	38,4
Средние	14,8	13,0	7,7	53,2	66,0
Денежно-кредитные счета					
Широкий показатель денежной массы в бел. руб.	22,5	0,9	27,4	64,1	42,8
Рост кредита экономике по постоянному обменному курсу	39,0	17,6	23,7	29,2	42,7
Внешний долг и платежный баланс					
Счет текущих операций	-8,2	-12,6	-15,0	-10,5	-6,2
Торговый баланс	-10,3	-14,1	-16,4	-6,7	-1,9
Экспорт товаров	54,0	43,4	46,0	75,1	79,6
Импорт товаров	-64,3	-57,5	-62,4	-81,8	-81,5
Валовой внешний долг	25,0	45,6	51,1	61,4	60,4
Государственный 2/	6,8	18,9	21,6	27,8	25,1
Частный (преимущественно государственные предприятия)	18,1	26,7	29,5	33,6	35,2
Сбережения и инвестиции					
Валовые внутренние инвестиции	37,6	37,3	41,2	36,3	34,9
Национальные сбережения	29,4	24,7	26,2	25,8	28,7
Финансы государственного сектора					
Сальдо сектора государственного управления	1,3	-0,7	-1,8	3,1	0,0
Сальдо сектора гос. управления в широком определении	-3,5	-0,7	-4,3	-3,0	-2,3
Доходы	50,6	45,7	41,6	42,0	39,2
Расходы 3/	54,1	46,4	45,9	45,0	41,5
<i>в том числе:</i>					
Заработная плата	6,6	6,7	7,0	6,8	6,7
Субсидии и трансферты	11,5	11,7	8,3	7,8	7,5
Инвестиции	10,0	8,1	8,3	5,5	5,7
Валовой государственный долг	21,7	34,9	41,0	50,6	37,7
Для справки:					
Номинальный ВВП (млрд. долл. США)	60,8	49,2	55,2	55,1	...
Номинальный ВВП (трлн. бел. руб.)	129,8	137,4	164,5	274,3	495,2
Условия торговли	8,8	-10,3	0,5	5,9	7,1
Реальный эффективный обменный курс	1,6	-4,5	-5,0	-17,8	1,3
Официальные резервы (млрд. долл. США)	3,1	5,7	5,0	7,9	5,5
В месяцах импорта товаров и услуг	1,2	1,8	1,2	1,9	1,2
В процентах от краткосрочного долга	40,4	63,2	42,0	56,9	38,9

Источники: власти Республики Беларусь; оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

2/ Валовой консолидированный долг государственного сектора (долг центрального банка и сектора органов государственного управления, включая долг, гарантированный государством).

3/ Относится к расходам сектора государственного управления в расширенном определении.