



Июль 2014 года

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

КОНСУЛЬТАЦИИ 2014 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV—ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА; ПРЕСС-РЕЛИЗ; И ЗАЯВЛЕНИЕ ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО ДИРЕКТОРА ОТ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Согласно статье IV Статей соглашения МВФ, как правило, один раз в год Фонд проводит двусторонние обсуждения с государствами, являющимися его членами. В контексте консультаций 2014 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь были выпущены следующие документы, включенные в настоящий комплект:

- **Доклад персонала** к консультациям 2014 года по Статье IV, подготовленный группой сотрудников МВФ для обсуждений Исполнительного совета 16 июля 2014 года, по итогам обсуждений с официальными лицами Российской Федерации изменений в экономике и экономической политике, завершившихся 28 апреля 2014 года. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на информации, которая имелаась на момент проведения этих обсуждений, была завершена 6 июля 2014 года.
- **Информационное приложение**, подготовленное персоналом МВФ.
- **Заявление персонала** от 16 июля 2014 года, содержащее обновленную информацию о последних событиях.
- **Пресс-релиз** с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 16 июля 2014 года обсуждения доклада персонала.
- **Заявление исполнительного директора** от Республики Беларусь.

Указанный ниже документ был или будет выпущен отдельно:

Документ по отдельным вопросам

В соответствии с политикой опубликования докладов персонала и других документов МВФ допускается возможность изъятия 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>

Цена: 18,00 долл. США за экземпляр

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия



РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2014 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV

6 июня 2014 года

ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ

Контекст. Попытки оживить экономическую активность при помощи политики стимулирования экономики, вместо столь необходимой структурной реформы, не смогли повысить темпы роста и способствовали возникновению значительных внешних дисбалансов. Неблагоприятные события в регионе в еще большей степени омрачают перспективы. Ввиду больших потребностей в финансировании и низкого уровня буферных резервов Беларусь в значительной степени зависит от внешней финансовой поддержки. Риск неупорядоченной корректировки остается значительным.

Задачи. Смягчение непосредственных рисков и содействие внешнеэкономической корректировке путем резкого изменения макроэкономической политики. Продвижение по пути перехода к рыночной экономике в целях повышения темпов устойчивого экономического роста.

Рекомендации по мерам политики.

- Приостановить повышение заработной платы и сократить субсидированное кредитование в целях замедления повышения спроса;
- Сократить масштабы интервенций на валютном рынке и ужесточить денежно-кредитную политику для содействия внешнеэкономической корректировке;
- Усилить рыночный характер экономики путем быстрой поэтапной отмены регулирования цен и обязательных целевых показателей, а также путем приватизации государственных предприятий.

Утверждено

Аасимом М.

Хусейном и Масато

Мийзаки

Обсуждение консультаций 2014 года в соответствии со Статьей IV состоялось в Минске 17–28 апреля. В состав миссии входили: г-н Хофман (руководитель миссии), г-н Хартли и г-жа Кочан (все из ЕВР), г-н Морияма (СПА) и г-жа Питер (ДДК). Господа Прадер и Мисюковец (ОИД) и г-н Роуф (глава регионального постоянного представительства) участвовали в отдельных обсуждениях. Миссия провела встречи с заместителем премьер-министра Прокоповичем, Председателем правления Национального банка Ермаковой, Министром экономики Снопковым, должностными лицами из Администрации Президента, а также представителями аналитических центров, деловых кругов и дипломатического сообщества. Сотрудники представительства в Минске, г-н Йованович и г-жа Свиршч (оба из ЕВР), помогли в работе миссии.

СОДЕРЖАНИЕ

КОНТЕКСТ	4
ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ	4
ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ	6
ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ	7
A. Налогово-бюджетная политика: ограничение программ кредитования и заработной платы для сдерживания спроса	8
B. Денежно-кредитная политика: сокращение внешних дисбалансов и снижение инфляции	13
C. Банковский сектор: сохранение стабильности и сдерживание долларизации	16
D. Структурная реформа: повышение темпов устойчивого экономического роста	21
ПОТЕНЦИАЛ ПОГАШЕНИЯ КРЕДИТОВ И ОТНОШЕНИЯ С ФОНДОМ	22
ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА	23
ВСТАВКИ	
1. Возможные вторичные эффекты геополитической напряженности в регионе	8
2. Установление заработной платы: роль органов государственного управления	11
3. Оценка внешнеэкономической стабильности	15
4. Потенциальные последствия снижения обменного курса	18
5. Основные рекомендации совместной миссии Всемирного банка/МВФ	20

РИСУНКИ

1. Изменения в реальном секторе, 2008–2014 годы _____	26
2. Внешнеэкономический сектор, 2010–2014 годы _____	26
3. Изменения уровня инфляции и заработной платы, 2010–2014 годы _____	28
4. Базисный сценарий и сценарий корректировки, 2012–2019 годы _____	29
5. Изменения в налогово-бюджетной сфере, 2008–2013 годы _____	30
6. Изменения в денежно-кредитной сфере, 2008–2014 годы _____	31

ТАБЛИЦЫ

1. Отдельные экономические показатели (базисный сценарий), 2011–2019 годы _____	32
2. Платежный баланс (базисный сценарий), 2011–2019 годы _____	33
3. Отдельные экономические показатели (сценарий корректировки), 2011–2019 годы _____	34
4. Бюджетные показатели и прогнозы (базисный сценарий), 2011–2019 годы _____	35
5. Счета сектора государственного управления, формат представления РСГФ 2001 года, 2011–2013 годы _____	36
6. Счета органов денежно-кредитного регулирования (базисный сценарий), 2011–2019 годы _____	37
7. Денежно-кредитный обзор (базисный сценарий), 2011–2019 годы _____	37
8. Потенциал погашения кредитов МВФ (базисный сценарий), 2012–2019 годы _____	38
9. Показатели внешней уязвимости, 2009–2013 годы _____	39

ПРИЛОЖЕНИЯ

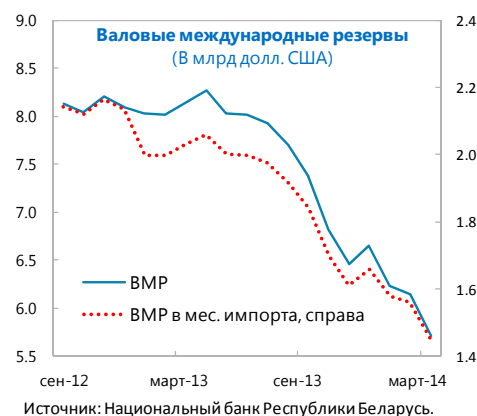
I. Выполнение предыдущих рекомендаций МВФ по вопросам экономической политики _____	40
II. Матрица оценки рисков _____	41
III. Основа оценки устойчивости внешнего долга, 2009–2019 годы _____	42
IV. Анализ устойчивости долга государственного сектора _____	44

КОНТЕКСТ

1. **После двух кризисов в течение четырех лет, темпы экономического роста снизились на фоне периодов внешнего давления.** Средние темпы роста ВВП достигали 8 процентов в год в 1997–2008 годы, но после кризисов 2008 и 2011 годов они составили лишь 1,7 процента в 2012 и 0,9 процента в 2013 году, отражая структурные ограничения экономики и слабую внешнюю конъюнктуру (Рис. 1, таблица 1). Неоднократные попытки официальных органов повысить активность при помощи внутренних стимулов экономической политики наряду с откладыванием проведения столь необходимых структурных реформ, привели к быстрому росту внешних дисбалансов и повторяющимся эпизодам давления на валютный курс, которые, в свою очередь, вызвали частые, пусть и незначительные, изменения политики в результате усилий по сохранению стабильности в краткосрочной перспективе.

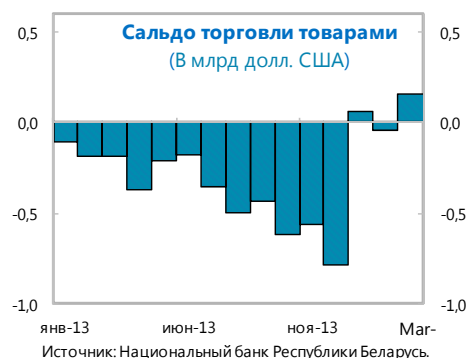
2. **Ввиду больших потребностей во внешнем финансировании и сокращающихся буферных резервов Беларусь в значительной степени зависит от внешней финансовой поддержки.** Без более решительных изменений в

экономической политике с целью уменьшения дисбалансов и с предстоящими крупными внешними платежами в течение еще одного года, Беларусь в значительной степени зависит от внешней поддержки. Россия обещала кредиты в размере 2 млрд долларов, но условия предоставления этой поддержки находились на стадии разработки и на момент подготовки доклада предоставлено было только 450 млн долларов. Между тем, решение о последнем транше в размере 440 млн долларов по программе Антикризисного фонда (АКФ) Евразийского Экономического Сообщества отложено до второй половины 2014 года из-за невыполнения предъявляемых по программе условий. Отсутствие прогресса в определении мер политики также по-прежнему не позволяет обсуждать программу с Фондом.



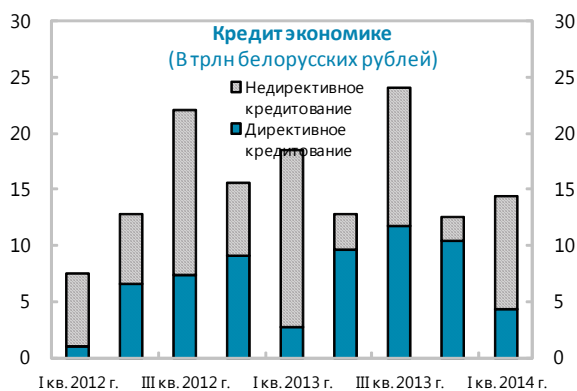
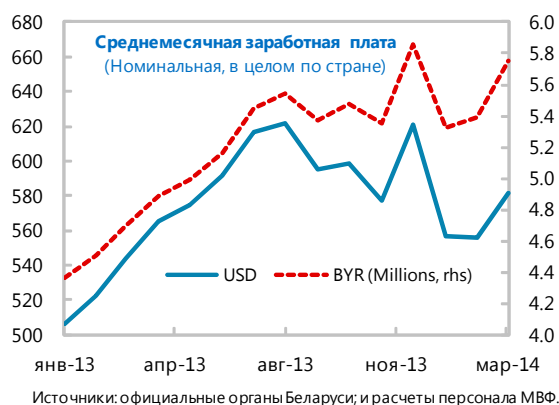
ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ

3. **Счет текущих операций резко ухудшился в 2013 году, отражая проведение экспансионистской политики (ориентированной на рост) и ухудшение внешней конъюнктуры.** После улучшения сальдо платежного баланса под влиянием временных факторов в 2012 году, сальдо счета текущих операций быстро ухудшилось в 2013 году, достигнув дефицита в размере 10 процентов ВВП (Рис. 2, таблица 2). Ухудшение отчасти отражало замедление роста в России, но было вызвано и

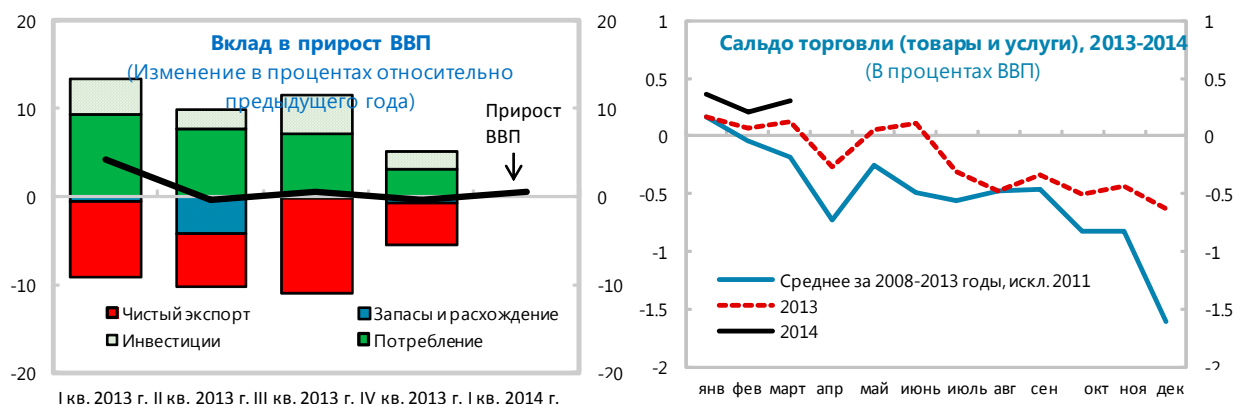


быстрым ростом заработной платы и целевого кредитования — повысившим внутренний спрос — и непрерывным повышением реального обменного курса. Сбои в экспорте калия усугубили это ухудшение.

4. По мере усиления краткосрочных рисков, меры политики стали более осторожными, начиная со второй половины 2013 года. После лета, когда масштаб ухудшения счета текущих операций постепенно стал очевидным, и спрос на депозиты в долларах резко повысился, официальные органы внесли некоторые изменения в экономическую политику. В частности, было приостановлено повышение заработной платы и допущено некоторое ускорение снижения обменного курса. Также была временно ужесточена денежно-кредитная политика в июле–ноябре, пока НБРБ не перешел на прямое регулирование объемов кредита в последнем квартале года. Последнее вызвало резкий спад коммерческого кредитования, тогда как целевое кредитование продолжалось прежними темпами. Этим мерам в совокупности удалось не допустить конверсии депозитов и способствовать ослаблению давления на валютный рынок, но их оказалось недостаточно для снижения инфляции, которая сохранялась на уровне 16½ процентов (Рис. 3).



5. События в начале 2014 года развивались неоднозначно и под влиянием сезонных факторов. Торговый баланс заметно улучшился, достигнув небольшого профицита, в основном, в результате резкого снижения импорта. В то время как это улучшение представляется в значительной степени сезонным явлением — торговый баланс обычно резко улучшается в первом квартале и затем постепенно ухудшается на протяжении года — возможно, что поворотная точка была особенно ярко выраженной из-за жестких условий внешнего финансирования в начале 2014 года. Между тем, темпы роста в первом квартале приятно удивили (+0,5 процента в годовом исчислении), но это произошло под влиянием крупного инвестиционного проекта и вряд ли они будут устойчивыми. В начале 2014 года меры экономической политики были приостановлены, заметное исключение составила денежно-кредитная политика, которая постепенно ослабляется. Официальные органы и далее стремятся к выполнению целевых показателей роста ВВП (3,3 процента) и реального дохода (3 процента) в 2014 году, но в отличие от предыдущих лет, в программных заявлениях не делается упор на эти цели.



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

ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ

6. **Прогноз предполагает сохранение медленных темпов роста и стойкие внешние дисбалансы.** Под влиянием очень низких темпов роста в России на внешний спрос и при снижении внутреннего спроса, в этом году ожидается рост ВВП только на 0,9 процента. Впоследствии экономическую активность будут сдерживать структурные недостатки и структурно ограниченные перспективы роста в России, что приводит к снижению прогноза среднесрочных темпов роста экономики Беларуси до примерно 2¾ процента. Инфляция, по прогнозу, будет оставаться на уровне примерно 16 процентов из-за снижения курса рубля и ожиданий высокой инфляции. Прогнозируется дефицит счета внешних текущих операций в размере 8¾ процента ВВП в 2014 году из-за слабого внешнего спроса, низкой конкурентоспособности и набора мер экономической политики, которые все еще являются чрезмерно мягкими. Ограниченное финансирование и постоянно уменьшающиеся резервы не допускают таких больших дефицитов в будущем. По этой причине в упрощенный базисный сценарий персонала закладывается постепенное обесценение обменного курса, улучшающее состояние счета текущих операций в достаточной мере, чтобы предотвратить полное истощение резервов, но недостаточное для устранения дисбалансов и восстановления буферных резервов. Поэтому в базисном сценарии подразумевается очень высокая степень уязвимости на протяжении всего периода прогнозирования. Без данных упрощенных исходных предположений базисного сценария, уязвимость и риск неупорядоченной корректировки еще более значительны.

7. **Риски значительны и смещены в сторону ухудшения ситуации.** Основные риски заключаются в дальнейшем ухудшении платежного баланса и недопоступлении внешнего финансирования. Текущие события в Украине также создают риски — в частности, через их последствия для России — как и возможные низкие темпы роста в течение длительного времени в других странах — торговых партнерах (Вставка 1). Между тем, риски в банковском секторе остаются значительными из-за слабых кредитных портфелей и быстрого роста

кредитования в иностранной валюте. Положительным моментом является то, что более высокая чем предполагалась поддержка со стороны России или других доноров или успешная приватизация крупной белорусской компании могут смягчить ограничения краткосрочного финансирования.

ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

8. **В центре обсуждения стояли меры политики, призванные способствовать внешнеэкономической корректировке и уменьшить риски.** В подготовленном персоналом сценарии корректировки показано, что последовательное проведение разумной макроэкономической политики и структурной реформы — в соответствии с рекомендациями персонала — позволит неуклонно сокращать внешние дисбалансы, укрепить буферные резервы и повысить среднесрочные темпы роста (Рис. 4, таблица 3). В частности, повышение конкурентоспособности и осторожное управление внутренним спросом должны привести к устойчивому восстановлению счета текущих операций, тогда как позитивные эффекты доверия как следствие структурной реформы увеличат объем привлекаемых ПИИ. В таких условиях можно будет восстановить резервы и довести их размер до примерно 4 месяцев покрытия импорта к 2019 году. По мере закрепления реформ, среднесрочные темпы устойчивого роста могут приблизиться к 5 процентам при инфляции ниже десяти процентов.

Вставка 1. Беларусь. Возможные вторичные эффекты геополитической напряженности в регионе

Геополитическая напряженность вокруг России и Украины до сих пор не создала какие-либо явные вторичные эффекты для Беларуси. Однако вторичные эффекты могут распространяться по нескольким каналам (перечисленным ниже в приблизительном порядке по значению).

- **Российская поддержка.** Беларусь во многом зависит от российской поддержки, не только в виде кредитов, но также и в виде цен на энергоресурсы с большой скидкой. Неясно, повлекут ли за собой недавние изменения в отношениях России с Украиной последствия для Беларуси, а если да, какого характера (увеличение или сокращение объема поддержки).

Энергетическая поддержка от России, 2012-2013 годы (В процентах ВВП)

	2012	2013
Общий объем поддержки	14,9	12,7
Условно вменяемая субсидия импорта нефти	12,6	10,9
Условно вменяемая субсидия импорта газа	8,3	6,6
Экспорт энергопродуктов со скидкой в Россию	-0,1	-0,2
Трансферт в российский бюджет экспортной пошлины на энергопродукты	-6,0	-4,6

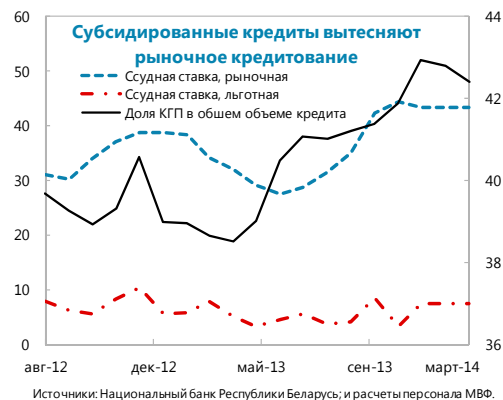
Источники: НБРБ; Белстат; и оценки и расчеты персонала МВФ.

- **Торговля.** Ожидается, что темпы роста в России, куда направляется 35 процентов экспорта Беларуси, пострадают в результате санкций, ослабления доверия и роста процентных ставок. Украина — на которую приходится 12 процентов экспорта Беларуси и активное сальдо торговли стоимостью 2 млрд долларов США — также является важным партнером по торговле. При этом она является и (потенциальным) конкурентом, в том числе за транзит российского газа в Европу, что создает риски как улучшения, так и ухудшения ситуации из-за торговых связей.
- **Конкурентоспособность.** Курсы украинской гривны и казахстанского тенге резко снизились и курсы других валют стран СНГ — включая российский рубль — также могут пострадать, снизив таким образом конкурентоспособность Беларуси и еще больше усилив давление на рубль.
- **Финансовые связи.** На дочерние банки российских банков приходится четвертая часть активов банковского сектора, причем в число пяти крупнейших банков входят два российских дочерних банка. Российские дочерние структуры в плане финансирования и капитала в основном полагаются на родительские организации, и любая слабость родительских банков может повлечь за собой значительные вторичные эффекты для Беларуси. На Россию также приходится примерно 70 процентов ПИИ в Беларуси и любое значительное сокращение этих потоков может сильно повлиять на платежный баланс Беларуси.

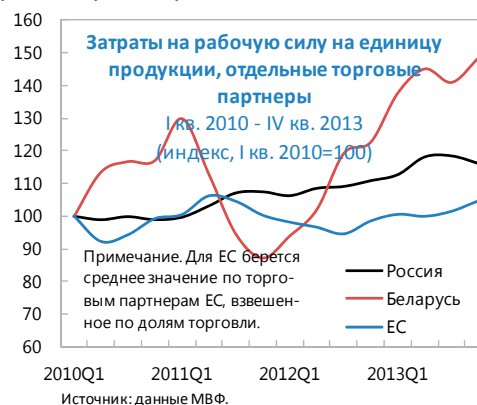
А. Налогово-бюджетная политика: ограничение программ кредитования и заработной платы для сдерживания спроса

9. **Квазифискальные операции целевого кредитования и политика в сфере заработной платы остаются основными проблемами налогово-бюджетной политики.**

- Кредитование.** Поток новых субсидированных кредитов возрос на 35 процентов, достигнув 5½ процентов ВВП, в 2013 году, повышая, таким образом, внутренний спрос, увеличивая долю субсидированных кредитов в общем объеме кредитования, и усиливая беспокойство по поводу экономической эффективности распределения кредита. Он также создает условные бюджетные обязательства, так как значительная часть этих кредитов направляется нежизнеспособным секторам и предприятиям. Тогда как доля новых кредитов, предоставляемых через Банк Развития (БР) возрастает, рост целевого кредитования в государственных банках также продолжает оставаться высоким, оправдывая опасения по поводу того, что БР стал дополнительным источником льготных кредитов, а не структурой для их консолидации, как изначально предполагалось. Столкнувшись с ужесточившимися ограничениями финансирования, официальные органы приняли «План финансирования» на 2014 год, в котором определяется и устанавливается обязательный для соблюдения лимит на общие объемы субсидируемого кредитования, которое предоставляется БР и другими банками (исключая, правда, субсидированное кредитование строительства жилья). По оценке персонала, план подразумевает поток нового директивного кредитования порядка 3¾ процента ВВП.



- Заработная плата.** Несмотря на заметное замедление роста во второй половине года, средняя заработная плата по экономике в целом повысилась на 6 процентов в 2013 году в реальном выражении, намного превысив, таким образом, рост производительности (по оценкам составивший 1½ процента). Повышение, проведенное в соответствии с целевыми показателями правительства, привело к высоким темпам роста потребления и дальнейшему снижению конкурентоспособности заработной платы (Вставка 2). В 2014 году официальные органы планируют повысить реальный доход на 3 процента. При этом рост реальной заработной платы за январь – март (абстрагируясь от сезонного пика в декабре) уже составил 4,6 процента, указывая на риск превышения официального целевого уровня.



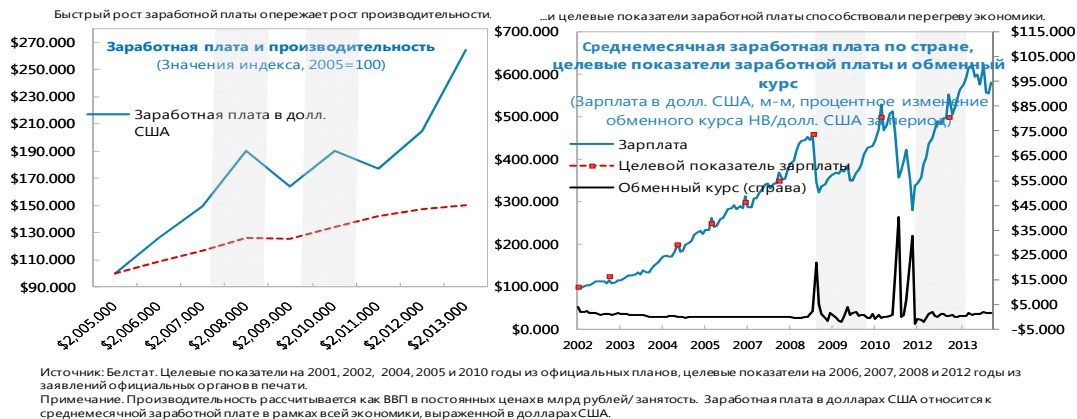
10. **Между тем, официальные органы вновь стремятся сбалансировать общий бюджет в 2014 году.** Общий бюджет имел небольшой профицит в 2013 году, несмотря на недопоступление доходов в размере 2 процентов ВВП, компенсированное разовым повышением регулируемых цен и отсрочкой расходов на товары и услуги и государственные инвестиции. Но если включить условные обязательства, вытекающие из квазифискальных

операций, по оценке сотрудников МВФ в бюджете сложился дефицит в размере более 6 процентов (Рис. 5, таблица 4). В 2014 году официальные органы вновь стремятся сбалансировать общий бюджет, но с риском недостижения прогноза, поскольку снижение доходов от внешней торговли носит, вероятно, структурный характер, и вызвано снижением тарифов в контексте Евразийского таможенного союза и сокращения экспорта в результате снижения внешней конкурентоспособности.

Вставка 2. Беларусь. Установление заработной платы: роль правительства

При ближайшем рассмотрении роль целевых показателей указывает на более важную роль правительства в установлении заработной платы.

Быстрый рост заработной платы в масштабах всей экономики в последние годы стал основным дестабилизирующим фактором. Существенное повышение заработной платы, значительно опередившее рост производительности, привело к перегреву экономики, повысило темпы инфляции и внешние дисбалансы, снизило конкурентоспособность, и стало основным фактором, способствовавшим возникновению кризисов 2009 и 2011 года.



Высокие темпы роста заработной платы в Беларуси не носят спонтанного характера, а вызваны государственной политикой, проводимой при помощи широко распространенных целевых показателей заработной платы.

- Целевые показатели заработной платы по экономике в целом в долларах США и соответствующие показатели на уровне регионов и городов устанавливались официальными органами в течение большинства лет и относятся к экономике в целом, включая «частный» сектор (компании, менее 50 процентов которых находится в государственной собственности).
- Несмотря на то, что значение обязательных целевых показателей заработной платы очевидно снижается, они тщательно выполнялись и являются более важным движущим фактором роста заработной платы, чем Единая тарифная сетка оплаты работников (ЕТС), регулирующая заработную плату в бюджетных организациях. Крайне незначительный разброс заработной платы между регионами и секторами подтверждает сильное влияние официальных целевых показателей заработной платы.



Обсуждение мер политики

11. **Персонал МВФ рекомендовал более резко сократить субсидированное кредитование и приостановить повышение заработной платы.** Персонал приветствовал План финансирования, подготовленный властями, который обещает послужить полезным инструментом управления общими объемами целевого кредитования, и рекомендовал сделать его постоянным элементом системы экономической политики властей. В то же время, с учетом сопутствующих циклических и структурных недостатков, персонал рекомендовал официальным органам решительнее сокращать целевой кредит и ограничить новое кредитование 2 процентами ВВП в 2014 году, предоставляя кредиты только через БР. Целевое кредитование следует далее сократить до 1 процента ВВП в 2015 году, с тем, чтобы поэтапно полностью отказаться от него в среднесрочной перспективе. Персонал также рекомендовал отказаться от повышения заработной платы, включенного в официальные планы мер политики на 2014 год. Удерживание заработной платы на постоянном уровне в номинальном выражении предотвратит стимулирование роста внутреннего спроса и будет содействовать восстановлению конкурентоспособности, утраченной в результате чрезмерного роста заработной платы в последние годы.

12. **Без надлежащего сдерживания директивного кредитования и заработной платы, цели по бюджетному сальдо должны быть более амбициозными.** Персонал МВФ рекомендовал властям обеспечить профицит бюджета, соответствующий любому новому целевому кредитованию, которое превысит рекомендованный лимит в размере 2 процентов ВВП с тем, чтобы компенсировать стимулирование экономики за счет такого избыточного кредитования и содействовать созданию бюджетных резервов для исполнения предполагаемых условных обязательств. Персонал также рекомендовал официальным органам оптимизировать экономию бюджетных средств за счет заработной платы и сокращения субсидий, вместо достижения сбалансированности бюджета путем сокращения капитальных расходов. За счет сэкономленных таким образом средств можно также финансировать совершенствование систем социальной защиты, которым должна сопровождаться реформа.

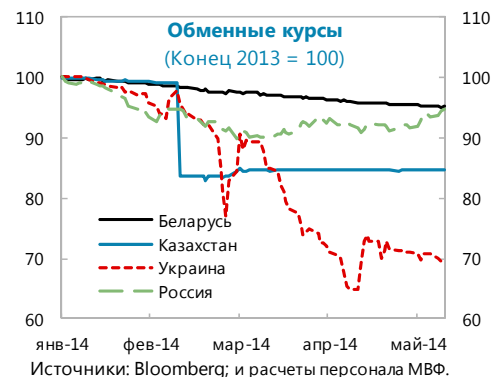
13. **Власти утверждали, что уже ужесточают свою политику, и возможности для более решительного сокращения ограничены.** Они предположили, что ввиду роста заработной платы в последние годы, приведшего к значительному повышению уровня средней заработной платы, упор на выполнение целевых показателей заработной платы в этом году будет менее ярко выраженным. Кроме того, ограничения финансирования сократят возможности для целевого кредитования. В этой связи официальные органы объяснили, что План финансирования был временным инструментом, призванным обеспечить достаточный объем финансирования для текущих проектов, которые считаются имеющими критически важное значение, за счет менее приоритетных и новых проектов. Между тем, официальные органы планировали сделать БР главным координатором всего целевого кредитования с 2015 года. Персонал МВФ в принципе приветствовал эту инициативу, хотя механизмы ее реализации остаются в значительной степени неясными. В отношении общего бюджетного

сальдо, официальные органы беспокоились, что достижение даже нулевого сальдо, предписанное бюджетом, окажется трудной задачей, если показатели доходов останутся на низком уровне. Будет рассмотрено дальнейшее снижение капитальных расходов, но при этом значительна вероятность, что сальдо окажется дефицитом.

В. Денежно-кредитная политика: сокращение внешних дисбалансов и снижение инфляции

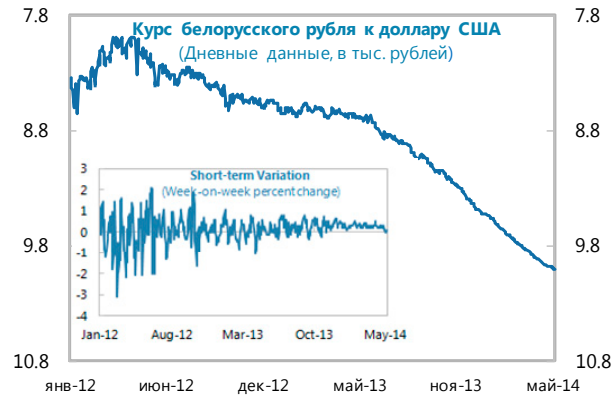
14. **Несмотря на высокую степень риска для стабильности, НБРБ смягчает денежно-кредитную политику.** Эффективность денежно-кредитной политики по-прежнему ограничивается частично оптимальной операционной основой и негативными последствиями субсидируемого кредитования.

При этом внутренние процентные ставки непосредственно влияют на готовность населения хранить сбережения в национальной валюте. По этой причине, в ответ на повышение спроса на валютные депозиты прошлым летом НБРБ повысил резервные требования по депозитам в иностранной валюте и ставки по постоянному механизму предоставления кредитов «овернайт» на 10 процентных пунктов до 45 процентов (Рис. 6, таблицы 5 и 6). С ноября, однако, НБРБ вновь начал смягчать политику, вернувшись к прежней норме резервирования и снизив ставку по кредитам «овернайт». Кроме того, в апреле и мае НБРБ также снизил ставку рефинансирования на два процентных пункта до 21,5 процента и ввел нормативные верхние пределы процентных ставок, которые банки могут взимать со своих клиентов. Смягчение политики рискует вновь усилить давление на валютный курс в контексте значительных внешних дисбалансов и сохраняющихся высоких темпов инфляции.



15. **Медленная корректировка обменного курса усугубляет дисбалансы и создает риски.** В прошлом году НБРБ ужесточил регулирование обменного курса при помощи интервенций, при усиливающемся сходстве валютного режима с режимом скользящей привязки (что привело к необходимости переклассификации персоналом режима де факто в категорию «режима, подобного скользящей привязке»). Несмотря на ускорение темпов снижения курса с менее 1/2 процента в месяц в первой половине 2013 года до примерно 1–1½ процента далее, они все еще отстают от необходимых темпов в условиях высокой инфляции, быстрого роста заработной платы и девальвации валют стран - основных торговых партнеров. Курс рубля снизился на 15 процентов по отношению к доллару с конца 2012 года,

что соответствовало повышению эффективного реального обменного курса на 9 процентов, что в еще большей степени ослабило и без того низкую конкурентоспособность и способствовало, по оценкам персонала, значительному завышению курса рубля (Вставка 3).

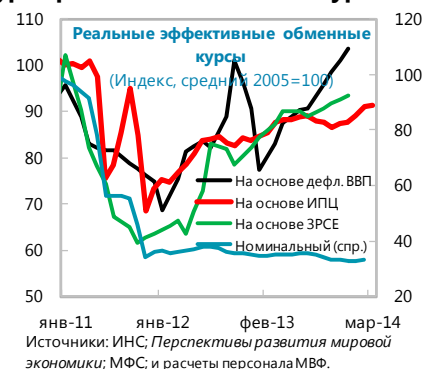


Вставка 3. Беларусь. Оценка внешнеэкономической стабильности

Согласно оценке типа КГВК, курс рубля в настоящее время значительно завышен.

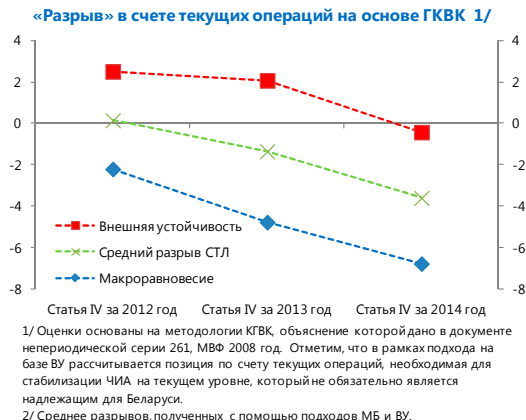
Различия в темпах инфляции и недостаточно гибкий обменный курс привели к завышению курса рубля. Совокупное повышение РЭВК на основе ИПЦ примерно на 35 процентов — и на более 50 процентов согласно затратам на рабочую силу в расчете на единицу продукции и по дефлятору ВВП — после девальваций 2011 года указывает на серьезное снижение конкурентоспособности.

Применение методологии КГВК к Беларуси сложно. Подход на базе внешней устойчивости (ВУ) дает меньше информации, поскольку стабилизация ЧИА на сложившемся в настоящее время низком уровне нежелательна. Между тем, из-за ограничений данных метод равновесного реального валютного курса (РРВК) к Беларуси неприменим. Метод макроэкономического баланса (равновесия) (МБ) наиболее пригоден для оценки внешней стабильности Беларуси, но должен учитывать неустойчивый характер текущего внешнего дисбаланса, который снижает точность и значение любого прогнозируемого в среднесрочной перспективе сальдо счета текущих операций. Ввиду этих трудностей оценка обменного курса персоналом в основном опирается на подход МБ с использованием прогнозируемого на 2014 год сальдо счета текущих операций (а не среднесрочного прогноза сальдо) в качестве представительной переменной базисного сальдо.



- В рамках подхода МБ растущий разрыв между прогнозируемым среднесрочным сальдо счета текущих операций и расчетной нормой оценивается на уровне примерно -7 процентов. Это соответствует значительному завышению.
- Кроме того, в отличие от оценки в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV за 2013 год, подход на базе ВУ в настоящее время показывает разрыв со знаком минус несмотря на глубоко негативные дифференциалы между процентными ставками и темпами роста.

К интерпретации подобных оценок следует подходить осторожно. Высокая степень государственного контроля в экономике Беларуси и соответствующее административное вмешательство в ценообразование существенно ослабляют роль ценовых сигналов по сравнению с рыночной экономикой. Это вносит сильную неопределенность в отношении расчетной эффективности корректировки обменного курса.



Статья IV за 2012 год Статья IV за 2013 год Статья IV за 2014 год
1/ Оценки основаны на методологии КГВК, объяснение которой дано в документе неперIODической серии 261, МВФ 2008 год. Отметим, что в рамках подхода на базе ВУ рассчитывается позиция по счету текущих операций, необходимая для стабилизации ЧИА на текущем уровне, который не обязательно является надлежащим для Беларуси.
2/ Средние разрывы, полученных с помощью подходов МБ и ВУ.

Обсуждение мер политики

16. **Персонал рекомендовал дальнейшее сокращение валютных интервенций, тем самым допуская более быструю девальвацию, сопровождаемую ужесточением денежно-кредитной политики.** Ускорение обесценения рубля будет способствовать внешней корректировке, сбережению резервов и повышению конкурентоспособности. В

целях сдерживания инфляционного давления и предотвращения потенциальной чрезмерной корректировки валютного курса, одновременно следует ужесточить денежно-кредитную политику. Дальнейшее повышение степени гибкости обменного курса должно сопровождаться тщательно продуманной коммуникационной стратегией для управления ожиданиями участников рынка и общественности.

17. Персонал МВФ также рекомендовал повысить эффективность денежно-кредитной политики, выбрав денежную базу в качестве якоря денежно-кредитной политики. Поскольку Беларусь еще не готова к успешному переходу к таргетированию инфляции, персонал рекомендовал НБРБ приступить к таргетированию денежной базы, в качестве временного «якоря» политики в соответствии с рекомендациями ТП.

18. Соглашаясь с необходимостью наличия гибкого обменного курса, официальные органы не были готовы ускорить темпы обесценения. Власти по-прежнему были глубоко обеспокоены возможной реакцией рынка, утверждая, что ожидания широкой общественности продолжают формироваться на основе опыта кризиса 2011 года, и что ускорение темпов обесценения может вызвать беспорядочную корректировку курса рубля. Они также указали на высокие экономические издержки девальвации 2011 года. Официальные органы ожидали, что поступление обещанных российских кредитов поможет поддержать платежный баланс.

19. НБРБ планировал и в дальнейшем смягчать денежно-кредитную политику, чтобы облегчить ограничения кредита. Согласно официальным органам, частные предприятия слишком долго работали в условиях высоких рублевых процентных ставок, и это сдерживало инвестиции. По этой причине снижение ставок являлось первоочередной задачей политики. Они не считали, что такое смягчение политики не согласуется с задачей по снижению высокой инфляции. Согласившись с тем, что инфляция в этом году весьма вероятно останется на уровне значительно выше официального целевого показателя на уровне 11 процентов, НБРБ утверждал, что это будет являться главным образом результатом обесценения и роста регулируемых цен. НБРБ также планировал продолжать нормирование объемов кредита, чтобы избежать сильного ускорения роста кредита в результате снижения процентных ставок. Официальные органы изучали рекомендации по выбору денежной базы в качестве нового якоря денежно-кредитной политики.

С. Банковский сектор: сохранение стабильности и сдерживание долларизации

20. Усиливающиеся риски в банковском секторе требуют пристального внимания. Слабые экономические показатели в течение длительного времени и неблагоприятные внешние события усиливают риски для финансовой стабильности (Вставка 4). НОК в нескольких ведущих банках быстро росли в начале 2014 года, хотя НОК



в целом по системе оставались стабильными благодаря передаче проблемных кредитов Банку развития, не включаемом в статистику, в котором НОК подскочили до 7½ процентов с весьма низкого прежнего уровня. Кроме того, непрекращающиеся проблемы с ликвидностью у крупного банка, начавшиеся прошлым летом, привели к его фактически неограниченному во времени освобождению от обычных резервных требований и, в конце 2013 года, официальные органы произвели вливание капитала в другой крупный государственный банк, чтобы не допустить нарушения им норматива в отношении (достаточности) капитала. Положительным моментом является то, что предыдущие меры НБРБ по ограничению кредитования в иностранной валюте начали давать результаты в виде умеренного роста валютного кредитования на 2,5 процента в первом квартале 2014 года (по сравнению с 6,6 процента за тот же период 2013 года). Тем не менее, степень долларизации кредитов продолжала расти, превысив 50 процентов в начале 2014 года, указывая на значительные валютные риски для заемщиков, многие из которых считаются нехеджированными.

Вставка 4. Беларусь: Потенциальные последствия обесценения

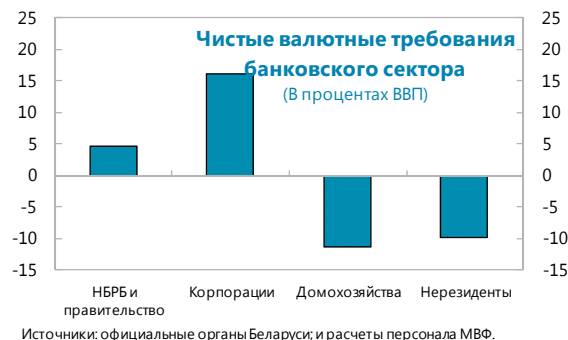
Высокий уровень долларизации объясняет уязвимость экономики Беларуси и особенно финансового сектора в случае резкого падения курса национальной валюты.

Прямое воздействие обесценения на банковский сектор представляется ограниченным и даже положительным. У банков сохраняется длинная валютная позиция, при чистой открытой позиции, составляющей 12 процентов капитала. По оценке недавно проведенных НБРБ стресс-тестов, снижение курса на 20 процентов первоначально снизит коэффициенты достаточности капитала на 1,1 процентного пункта (нормативный капитал устанавливается в национальной валюте), но увеличит прибыль.

При этом значительный кредитный риск, связанный с иностранной валютой, может оказать сильное негативное косвенное воздействие на банки. Ссуды в иностранной валюте составляют большую долю заимствования корпоративного сектора, при чем эта доля составляет от примерно четверти в секторе сельского хозяйства до более трех четвертей в обрабатывающей промышленности, вероятно, включая значительное число заемщиков, не имеющих валютных доходов (в некоторых, в основном ориентированных на внутренний рынок, секторах больше половины ссуд выдано в иностранной валюте). По оценкам НБРБ, снижение курса на 20 процентов показывает существенное увеличение НОК, значительные убытки в банковском секторе и возможное приближение коэффициентов достаточности капитала системы к нормативному минимуму (10 процентов).

При неопределенности количественной оценки эффекта от обесценения, данные об открытой валютной позиции указывают на разные последствия для разных секторов.

- В секторе домашних хозяйств воздействие будет положительным, поскольку им принадлежит большая доля валютных депозитов, тогда как предоставление домохозяйствам валютных кредитов запрещается.
- Воздействие на сектор корпораций будет в основном негативным. В целом, у корпоративного сектора отрицательная валютная позиция, с большой суммой валютных кредитов и относительно небольшой суммой валютных депозитов. При этом экспортеры, возможно, смогут извлечь выгоду из снижения курса.
- Чистое влияние на финансовый сектор будет негативным, в основном из-за его значительной валютной открытой позиции в отношении корпораций и отрицательной позиции относительно нерезидентов в виде главным образом краткосрочных ссуд.
- Органы государственного управления испытают это воздействие через выраженный в иностранной валюте долг. При предполагаемом обесценении на 20 процентов, государственный и гарантированный государством долг увеличился бы до 43 процентов ВВП (с 37 процентов в настоящее время). Растущие процентные расходы и повышение расходов на рекапитализацию банков, вероятно, усилят эти эффекты с течением времени.



Показатели финансовой устойчивости банковского сектора 1/

	2010	2011	2012	2013	2014		
	Дек	Дек	Дек	Дек	Янв	Фев	Март
Достаточность капитала							
Кoeffициент достаточности капитала 2/	20,5	24,7	20,8	15,5	15,4	15,4	15,0
Кoeffициент достаточности капитала первого уровня 2/	14,9	18,8	14,6	10,5	10,4	10,8	11,1
Валютные кредиты к совокупным кредитам	21,7	39,5	45,5	50,2	50,7	51,0	51,1
Необслуживаемые кредиты к валовым кредитам 3/	3,5	4,2	5,5	4,4	4,3	4,3	4,4
Кредиты под наблюдением 4/	3,6	10,6	12,6	9,6	9,6	10,0	9,5
Расходы на рекапитализацию (госбанков, в процентах ВВП)	1,3	5,3	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0

Источники: Национальный банк Республики Беларусь.

1/ Официальная статистика не отражает риски надлежащим образом в силу повсеместной бесконечной пролонгации кредитов и слабой отчетности. Показатели не включают БР, поскольку он является небанковской финансовой организацией.

2/ Кoeff. достаточности капитала снизились в 2013 году в основном из-за повышения весовых коэф. риска по валютным кредитам в октябре.

3/ НОК снизились в 2013 году в основном в результате перевода проблемных ссуд БР (который не включен в статистику).

4/ Кредиты под наблюдением включают кредиты с просроченным платежом, негативной информацией о заемщике или недостаточным залогом.

21. **Совместная миссия Всемирного банка и МВФ настоятельно рекомендовала ограничить государственное регулирование банковской системы.** Миссия произвела оценку государственного кредитования, БР, рынков капитала и страхования, наряду с другими секторами финансовой системы. Она подчеркнула проблемы развития, вытекающие из ощутимого повсюду влияния государства в финансовой системе, и предостерегла от быстрого роста БР (Вставка 5).

Обсуждение мер политики

22. **Персонал МВФ рекомендовал пристальный надзор за банками и надлежащие меры воздействия.** НБРБ следует вести тщательный мониторинг за устойчивостью отдельных банков и решительно устранять любые обнаруженные проблемы. В частности, НБРБ следует обеспечить соблюдение всеми банками системы норм достаточности капитала и резервных требований. Кроме того, несмотря на недавно достигнутые успехи, НБРБ необходимо и далее тщательно наблюдать за кредитованием в иностранной валюте и принимать дополнительные меры, например, продолжить повышение резервных требований для валютных кредитов, предоставляемых нехеджированным заемщикам, если не продолжится снижение темпов роста кредитов в иностранной валюте. В этой связи персонал также подчеркнул, что долларизация кредитов тесно связана с искажениями, которые вызваны политикой целевого кредитования и курсовым режимом и должны быть устранены. Персонал поддержал выводы недавно проведенной совместно с Всемирным банком миссии и рекомендовал официальным органам активизировать усилия по ограничению государственного контроля над банками и кредитованием и содействию совершенствованию распределения ресурсов и управления риском. Персонал предостерег от дальнейшего роста БР и призвал официальные органы к отмене недавно принятого решения о переводе его долговых инструментов в категорию приемлемых для рефинансирования в НБРБ, что создает возможность монетарного финансирования кредитов БР.

23. **НБРБ согласился с тем, что ситуация в банковском секторе требует пристального наблюдения.** В частности НБРБ указал, что намерен согласовать план восстановления ликвидности в вышеупомянутом крупном банке до конца мая. НБРБ также разделил беспокойство персонала по поводу продолжения роста валютного кредитования и недавно ввел новые ограничения на предоставление кредитов в иностранной валюте, разрешая такие кредиты только для осуществления расчетов с нерезидентами. Дополнительные меры, включая увеличение резервов, будут рассмотрены, если доля валютных кредитов в совокупном кредите будет расти.

Вставка 5. Беларусь: Основные рекомендации совместной миссии Всемирного банка/МВФ

Недавно проведенная совместная миссия Всемирного банка и МВФ установила, что основной характеристикой финансовой системы остается повсеместно осязаемое влияние государства на разных уровнях, в том числе в виде: (i) прямого права собственности в случае крупных участников рынка во всех сегментах; (ii) программ целевого и субсидируемого кредитования и их влияния, вносящего искажения, на распределение капитала; (iii) ослабления институтов, руководящих развитием рынка (например, отсутствие системы конкуренции, надзора).

Миссия предоставила рекомендации по широкому спектру областей, включая следующие:

Целевое и льготное кредитование

- Составить план (с указанием сроков) для ограничения программ целевого кредитования.
- Ввести официальные механизмы для мониторинга и оценки эффективности программ целевого кредитования.
- Консолидировать действующие и будущие программы целевого кредитования, направляя их через Банк развития.

Банк развития

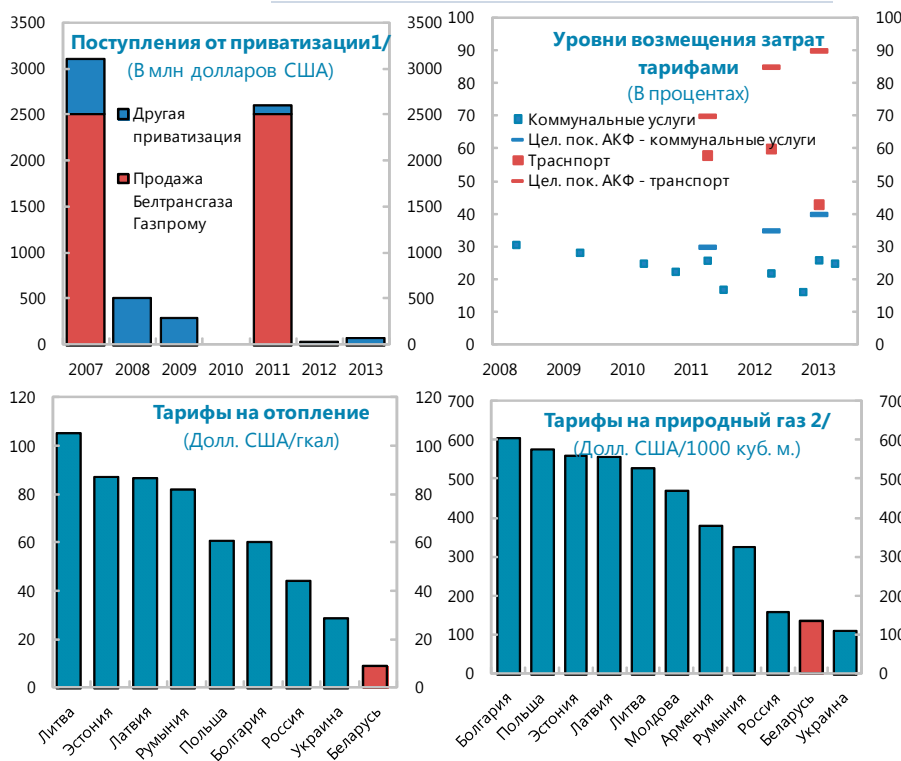
- Ввести внешнее регулирование и надзор в отношении Банка развития.
- Предотвратить использование Банка развития как механизма внебюджетного финансирования, обеспечив его деятельность в рамках пакета имеющихся ресурсов государственных программ, включая его долг в верхний лимит задолженности и отражая условные обязательства государства в бюджете.
- Поскольку БР является временным учреждением, у него не должно быть неопределенного срока действия, и по мере развития коммерческого финансового сектора, следует пересмотреть необходимость в государственном Банке развития.

Развитие рынка капитала

- Принять рамочный закон, устанавливающий независимость органа надзора за ценными бумагами.
- Перевести систему надзора с подхода на базе соблюдения установленных правил и норм на надзор за профессиональными участниками рынка, основанный на оценке рисков.
- Провести анализ в сотрудничестве с НБРБ необходимости во введении правил выпуска корпоративных валютных облигаций нехеджированными эмитентами.

D. Структурная реформа: повышение темпов устойчивого экономического роста

24. **Достигнут некоторый прогресс в либерализации цен, но другие направления реформ все еще остаются в тупике.** Проведение глубоких реформ неконкурентоспособной экономики Беларуси по-прежнему имеет принципиальное значение. Под влиянием требований Таможенного союза с Россией и Казахстаном, недавно достигнут некоторый прогресс в сокращении числа «социально значимых товаров», на которые распространяется регулирование цен, хотя их доля в корзине ИПЦ была небольшой. В других сферах нет никакого очевидного прогресса. В частности, несмотря на повышение тарифов на коммунальные и транспортные услуги, они остаются значительно ниже уровня возмещения затрат. Также, несмотря на цель Плана совместных действий официальных органов на 2013 год по привлечению 4½ млрд долларов США при помощи приватизации и составление нового «приватизационного списка» из 88 в основном небольших предприятий, после 2011 года значимая приватизация не проводилась и тендер на контрольный пакет акций оператора мобильной связи МТС не состоялся.



Источники: официальные органы Беларуси; Российская федеральная служба государственной статистики; Антикризисный фонд; Экономический меморандум Всемирного банка по стране; www.energy.eu; www.euroheat.org и расчеты персонала МВФ.
 1/ Приватизация первых 50 процентов государственной доли участия в Белтрансгазе в 2007 относится к продаже 12,5 процентов доли в год по цене 625 млн долл. США на протяжении 4 лет (2007-2010 годы).
 2/ Беларусь ссылается на средневзвешенное значение летних и зимних тарифов на отопление с весами, соответствующими срокам их действия.

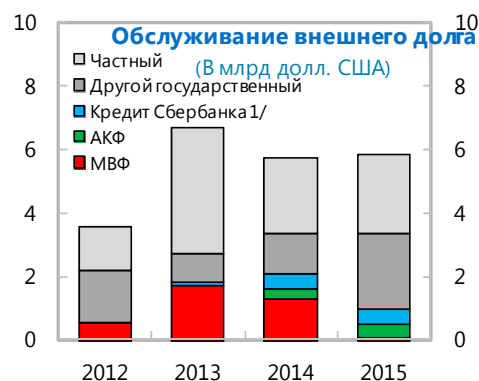
Обсуждение мер политики

25. **Персонал признал принятые меры по либерализации цен, но подчеркнул необходимость проведения комплексных и более честолюбивых.** Персонал рекомендовал развивать недавно достигнутый прогресс в сфере регулирования цен путем активизации работы по другим направлениям реформ для совершенствования распределения ресурсов. Конкретные шаги будут включать начало реализации плана с определенными временными рамками по достижению полного возмещения затрат коммунальными и транспортными тарифами, подробный план сокращения роли государства в экономике, включая быструю поэтапную отмену системы обязательных целевых показателей (объема производства, экспорта, заработной платы, занятости и других переменных) для предприятий и внушающие доверие планы приватизации. Персонал МВФ также призвал к укреплению систем социальной защиты для смягчения последствий реформы для наиболее уязвимых слоев общества.

26. **Официальные органы понимают структурные проблемы, но предпочитают укрепить существующую систему.** Власти согласились с тем, что используемая экономическая модель не дает желательных результатов и снижение конкурентоспособности создает структурную проблему. Они утверждали, что эту проблему можно решить путем укрепления управления и соответствующей реформы в рамках существующей системы. В этой связи они указали, что несмотря на продолжающийся охват обязательными целевыми показателями широкого набора переменных для предприятий, на практике упор все больше смещается на целевые показатели производительности труда, прибыльности и экспорта, тогда как выполнение других показателей становится менее актуальным. Официальные органы также указали на недавно проведенную ими работу по приватизации, но отметили, что рыночные условия не благоприятствовали ее проведению.

ПОТЕНЦИАЛ ПОГАШЕНИЯ КРЕДИТОВ И ОТНОШЕНИЯ С ФОНДОМ

27. **Возможности страны по погашению кредитов остаются проблематичными и подвержены рискам высокой степени.** Беларусь выполнила свои внешние обязательства в 2013 году, но потенциал погашения вновь подвергнется испытанию в 2014 году при дальнейших крупных платежах в счет погашения долга, слабом состоянии платежного баланса, ограниченном доступе к рынку и рискованно низком уровне резервов. В рамках своих обязательств Беларусь должна погасить большую часть оставшихся кредитов Фонда в 2014 году (доступ уже сократился до уровня ниже 200 процентов квоты, положив, таким образом, конец ожиданиям мониторинга в



Источники: официальные органы Беларуси; расчеты персонала МВФ.

1/ Кредит под государственные гарантии.

постпрограммный период). Российская поддержка могла бы смягчить риски в самой краткосрочной перспективе, но по прогнозам персонала даже при предоставлении обещанных кредитов в полном объеме, резервы в этом году будут продолжать сокращаться до уровня ниже стоимости одного месяца импорта. Сильная неопределенность в отношении прогнозов потоков капитала и значительные валютные обязательства в НБРБ усугубляют риски.

28. Официальные органы уверены, что кредиты на двусторонней основе позволят им удовлетворить потребности в финансировании в этом году. Тем не менее, они продолжают поиски источников дополнительного финансирования. В связи с этим ожидается, что Министерство финансов сможет выпустить выраженные в иностранной валюте внутренние облигации на сумму 700 млн долларов США (из которых уже выпущено на сумму 200 млн долларов США). В то же время они признали, что выполнить официальный план по выпуску еврооблигаций на 800 млн долл. США будет нелегко ввиду рыночных условий и нерешенных технических проблем. Официальные органы также заметили, что если они не выполнят предъявляемые АКФ условия, то могут не получить последний транш АКФ в размере 440 млн долл. США. Они были более оптимистично настроены в отношении перспектив значимой приватизации, которая по их мнению принесет существенные доходы в иностранной валюте.

Беларусь: потребности в финансировании, 2012–2014 годы
(В млн долларов США)

	2012	2013	2014
	Расчетн. Прогноз		
Валовые потребности в финансировании	-10 449	-17 138	-17 870
Сальдо счета текущих операций	-1 839	-7 276	-6 834
Погашение долга (МГС)	-2 556	-5 386	-5 205
в т.ч.: МВФ	-465	-1 641	-1 282
Краткосрочный долг	-6 054	-4 477	-5 831
Источники финансирования	10 449	17 138	17 870
Счет операций с капиталом (нетто)	4	4	4
ПИИ (чистые)	1 308	2 060	2 024
Приток портфельных инвестиций (чистый)	12	-42	0
Заимствование (МГС)	4 417	7 462	6 503
в т.ч.: АКФ	440	880	0
в т.ч.: российский кредит на дв.ос	0	450	1 500
Краткосрочное финансирование	4 477	5 831	5 831
Другие чистые ^{1/}	-1 477	989	556
Прогнозируемое изменение резервов (+)	-81	857	3 051
Справочно: сумма резервов	8 095	6 651	3 600

Источник: расчеты сотрудников МВФ.
1/ Включая портфельные, чистый торговый кредит и другие чистые инвестиционные активы. За 2012 год также включены ошибки и пропуски и эффекты стоимостной оценки.

ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА

29. Значительные дисбалансы и низкий уровень буферных резервов требуют решительного изменения экономической политики. Экспансионистская политика, замедление роста в странах – торговых партнерах и недостаточно гибкий обменный курс снизили конкурентоспособность и привели к росту внешних дисбалансов. Между тем, темпы роста оставались низкими, а инфляция — высокой. Потребности во внешнем финансировании значительны, тогда как доступ к рынкам остается ограниченным, и объем резервов опустился до низкого уровня. Неблагоприятные события в регионе усугубляют и без того значительные риски. Официальные органы начали осторожно менять свою политику, но необходимы значительно более действенные меры для смягчения рисков неупорядоченной внешнеэкономической корректировки.

30. Целевое кредитование следует сокращать намного быстрее, чем предусмотрено в настоящее время. Сокращение объема новых целевых кредитов в рамках «Плана

финансирования», подготовленного властями, станет позитивным шагом, но официальным органам следует решительнее ограничивать чистое новое кредитование. Это должно способствовать снижению внутреннего спроса, экономии бюджетных средств и сдерживать условные обязательства, связанные с кредитованием нежизнеспособных проектов и предприятий.

31. **Заработную плату больше не следует повышать в 2014 году.** Крайне важно отказаться от повышения заработной платы, официально запланированного властями, чтобы избежать повышения внутреннего спроса и восстановить конкурентоспособность, утраченную в результате чрезмерно быстрого роста заработной платы в последние годы.

32. **Если не обеспечивается сдерживание целевого кредитования и заработной платы, следует поставить более амбициозные цели бюджетно-налоговой политики.** Властям следует обеспечить в 2014 году соответствующий профицит бюджета в отношении любого нового директивного кредитования сверх рекомендованного лимита в размере 2 процентов ВВП, чтобы компенсировать стимулирование экономики за счет избыточного кредитования и содействовать созданию бюджетных резервов для исполнения подразумеваемых условных обязательств. Фискальную корректировку следует проводить путем оптимизации экономии бюджетных средств за счет заработной платы и сокращения субсидий вместо дальнейшего сокращения капитальных расходов.

33. **Следует продолжить сокращение валютных интервенций и ужесточение денежно-кредитной политики.** Ускорение обесценения рубля — в организованном порядке — необходимо для повышения конкурентоспособности, содействия внешнеэкономической корректировке и сохранения резервов. В целях сдерживания инфляционного давления и ограничения потенциальной чрезмерной корректировки валютного курса, следует одновременно ужесточить денежно-кредитную политику. Действенность денежно-кредитной политики можно повысить, перейдя к денежной базе как ее якорю в условиях гибкого обменного курса. Персонал не рекомендует утверждение сохраняющихся валютных ограничений и практики множественных валютных курсов, отменяемых в настоящее время официальными органами.

34. **Усиливающиеся риски в банковском секторе требуют пристального внимания и действий.** Недавнее увеличение НОК и сохраняющиеся проблемы ликвидности в крупном банке требуют тщательного надзора и надлежащих мер реагирования. НБРБ следует обеспечить соблюдение всеми банками системы норм достаточности капитала и резервных требований. Несмотря на сложившуюся в последнее время тенденцию к снижению, рост кредитования в иностранной валюте также по-прежнему требует пристального наблюдения и НБРБ следует рассмотреть принятие дополнительных мер — таких как дальнейшее повышение резервных требований по валютным кредитам — если темпы роста кредитов не продолжат снижаться.

35. **Работу по сокращению роли государства в банковском секторе следует активизировать.** Миссия приветствует намерение все больше освобождать коммерческие банки от кредитования в рамках государственных программ, сделав Банк развития (БР) координатором такого кредитования в полном объеме с 2015 года. Это шаги, однако, должен дополняться детальным планом (с указанием сроков) поэтапной отмены субсидируемого кредитования и развития банковского сектора, работающего полностью на коммерческой основе. БР не должен иметь права рефинансирования своего долга в НБРБ, чтобы избежать монетарного финансирования осуществляемого им кредитования

36. **Для стимулирования устойчивого роста необходимы масштабные структурные реформы.** Прогресс в сфере регулирования цен следует развивать путем активизации работы по другим направлениям реформ для совершенствования распределения ресурсов. Эта работа должна включать инициирование формирования плана достижения полного возмещения затрат за счет тарифов на жилищно-коммунальные и транспортные услуги с четко установленными сроками реализации, детальным план сокращения роли государства в экономике и укрепление систем социальной защиты. Несмотря на то, конечная выгода от таких реформ проявится лишь со временем, смелые действия в самом начале способствовали бы укреплению доверия к экономической политике властей и даже увеличить его уже в краткосрочной перспективе.

37. Следующие консультации по Статье IV предлагается провести в рамках стандартного 12-месячного цикла.

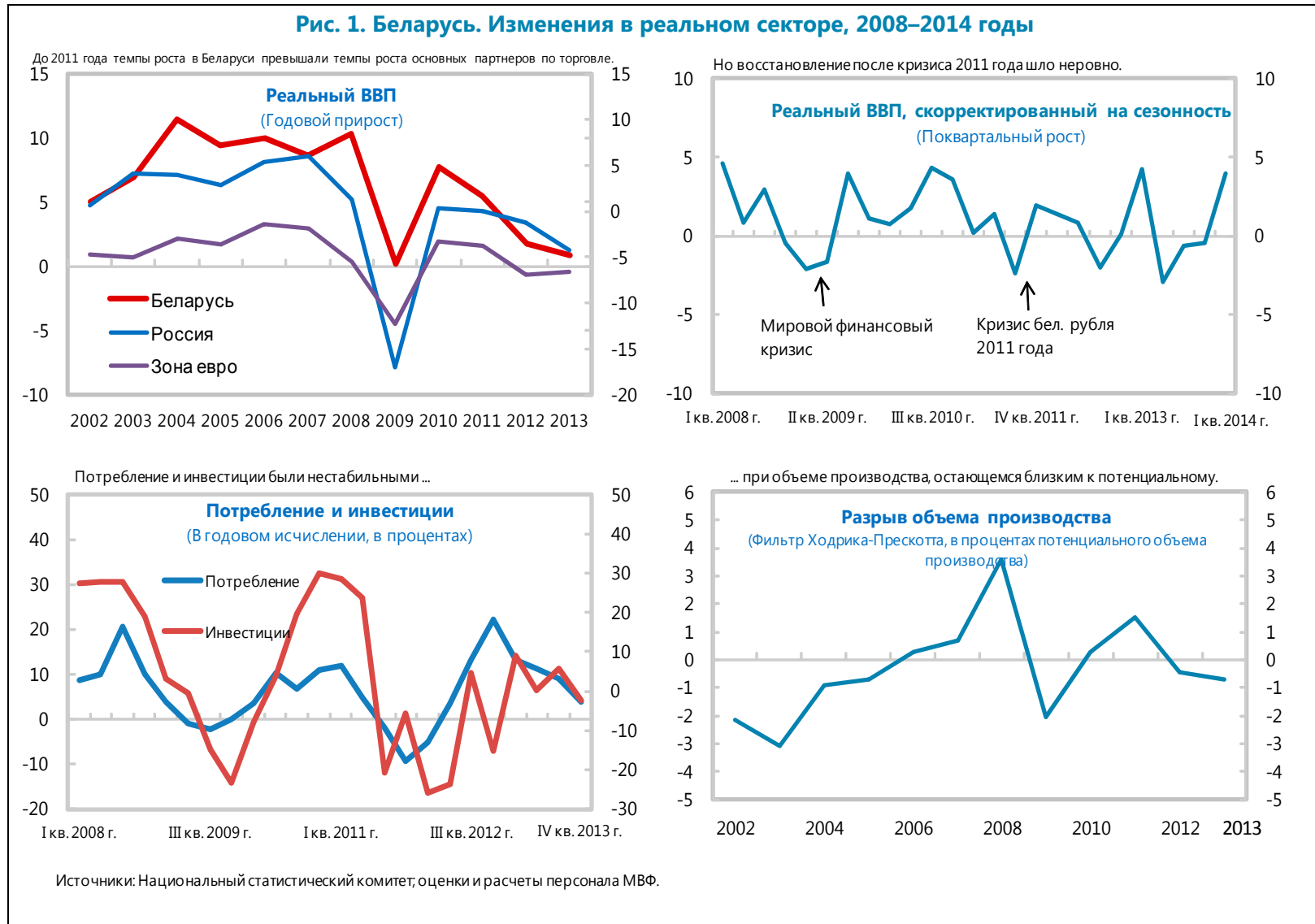
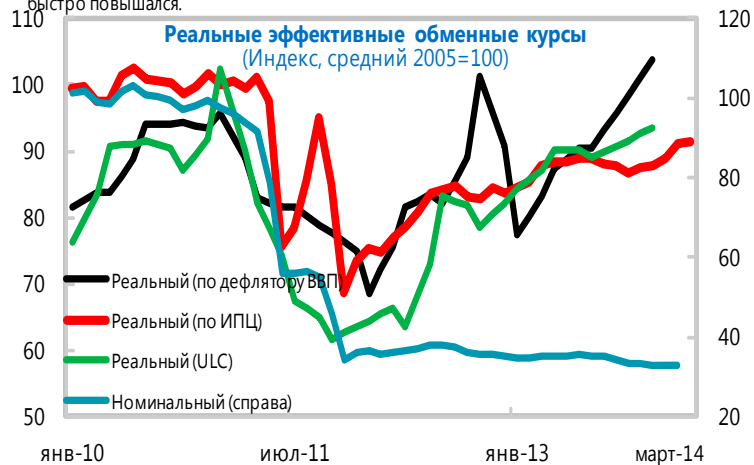
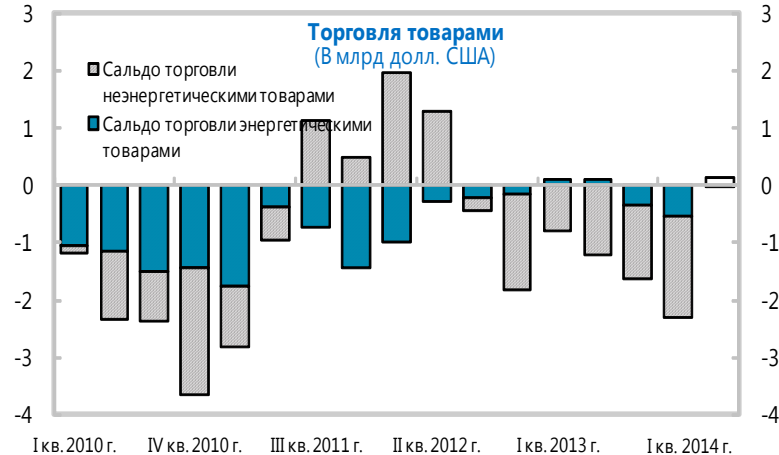


Рис. 2. Беларусь. Внешнеэкономический сектор, 2010–2014 годы

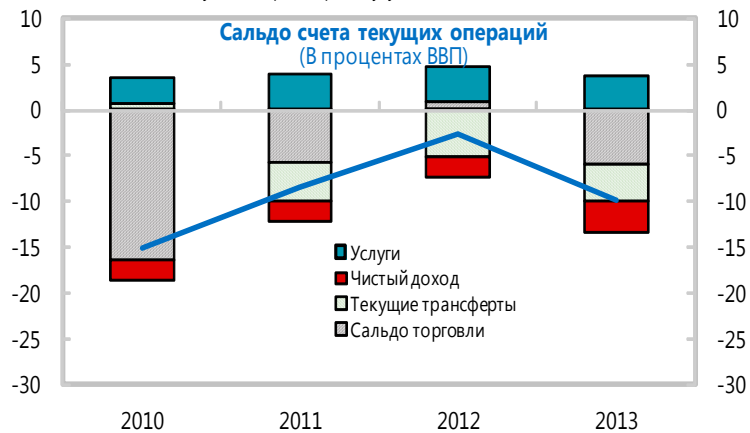
Унификация валютного курса в 2011 году способствовала согласованию РЭВК с экономическими детерминантами, но с тех пор реальный курс белорусского рубля быстро повышался.



СТ резко ухудшилось в 2013 году, но с отчасти сезонным улучшением в I кв. 2014 года.



Сальдо счета текущих операций резко ухудшилось...



... и резервы сократились.



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

Рис. 3. Беларусь. Изменения уровня инфляции и заработной платы, 2010–2014 годы

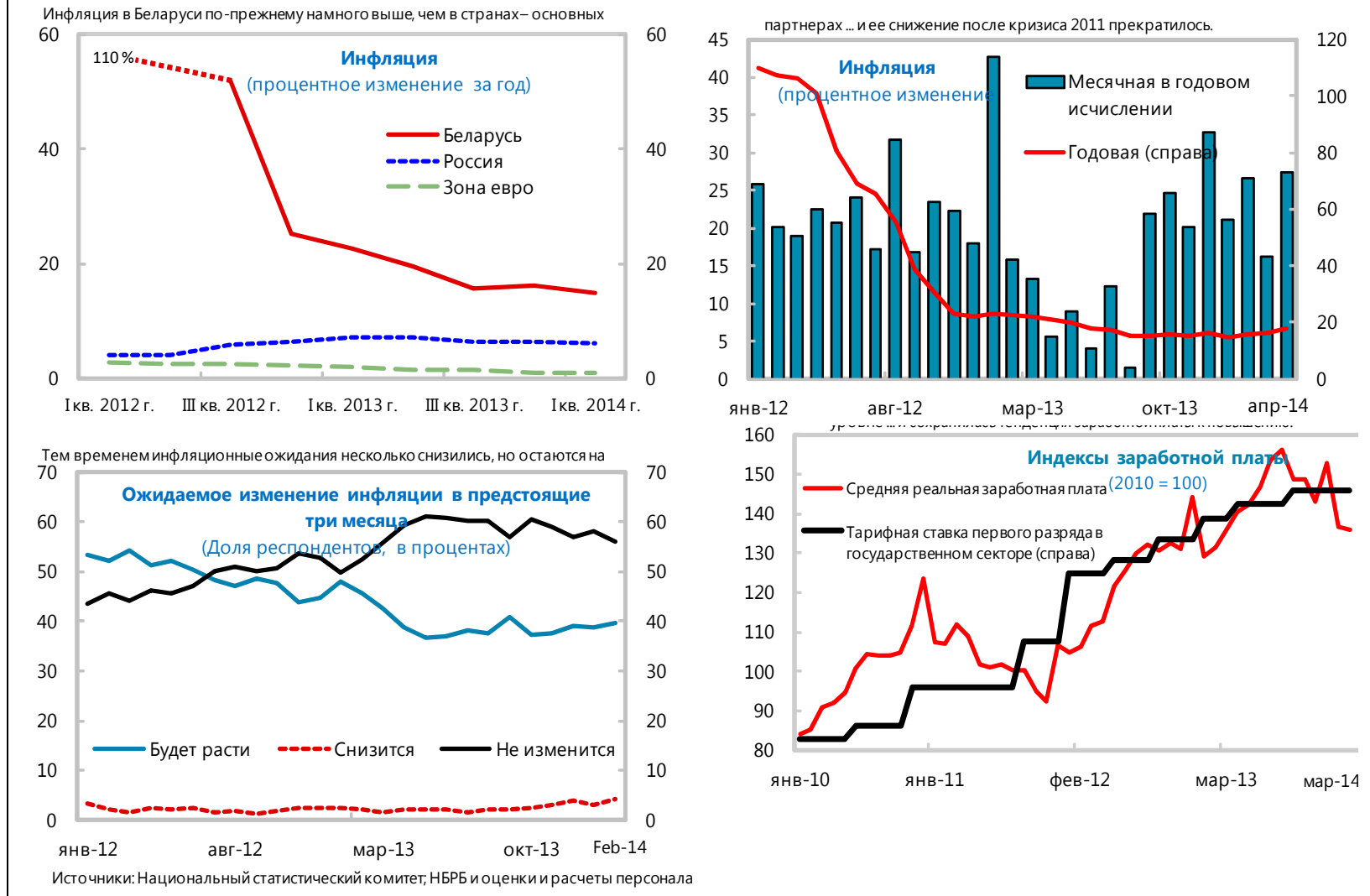
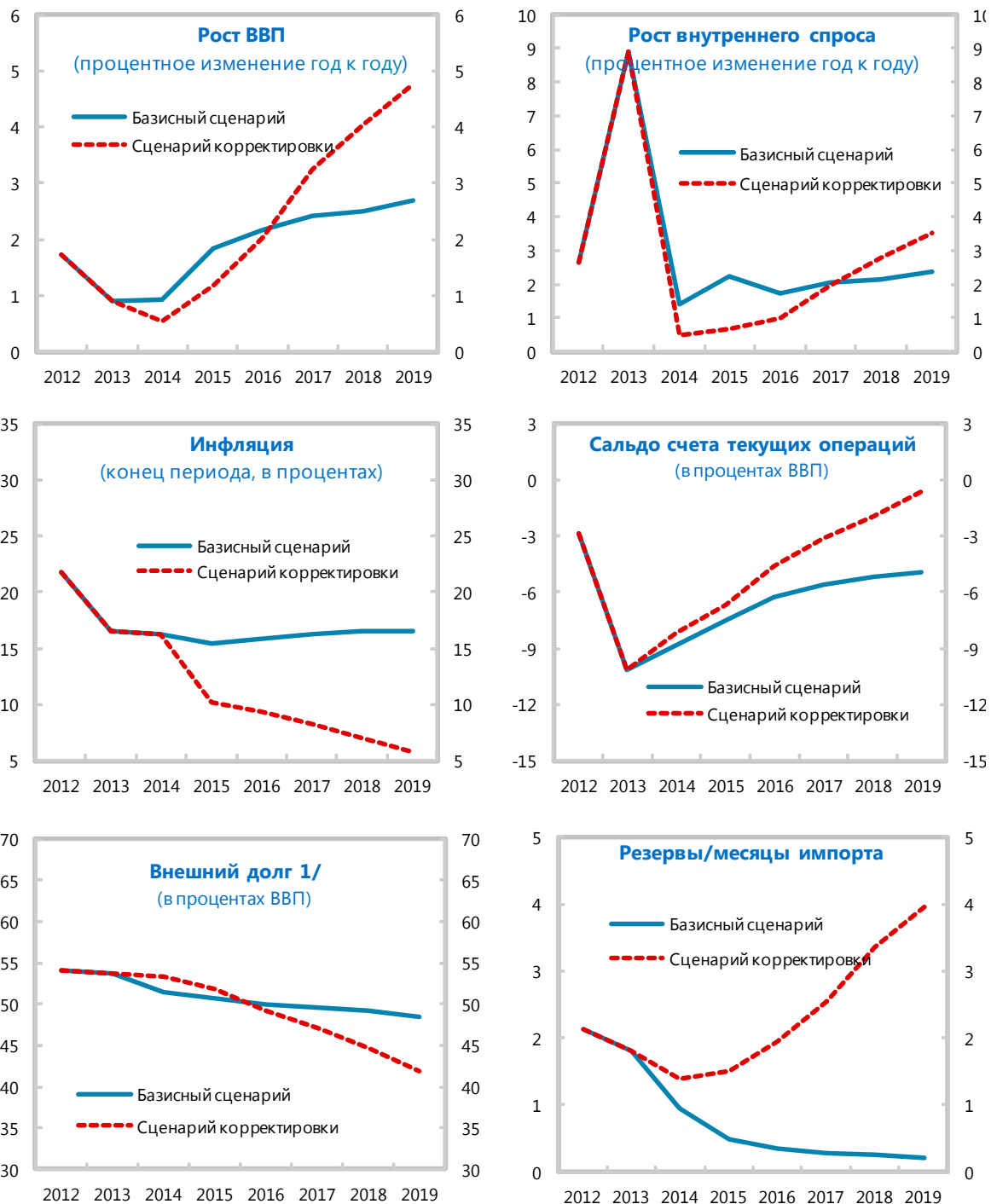


Рис. 4. Беларусь. Базисный сценарий и сценарий корректировки, 2012–2019 годы

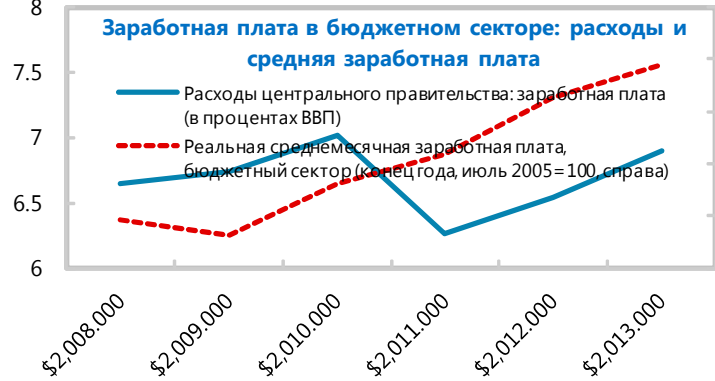


Источники: официальные органы Беларуси; оценки и расчеты персонала МВФ.

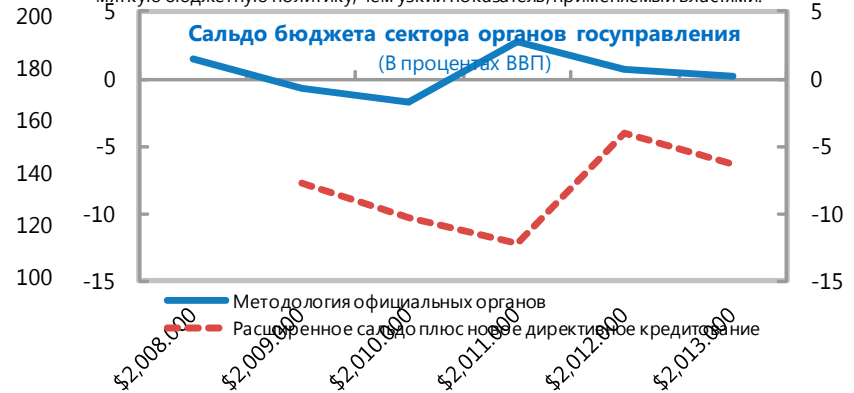
1/ В целом неизменное соотношение внешнего долга и ВВП в базисном сценарии объясняется допущением, согласно которому разрывы в платежном балансе финансируются за счет сокращения валютных резервов, а не за счет внешних

Рис. 5. Беларусь. Изменения в налогово-бюджетной сфере, 2008–2013 годы

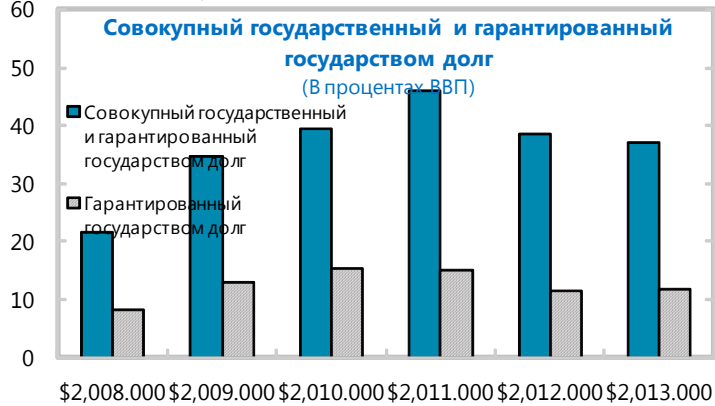
Расходы бюджетного сектора на заработную плату демонстрируют тенденцию к росту.



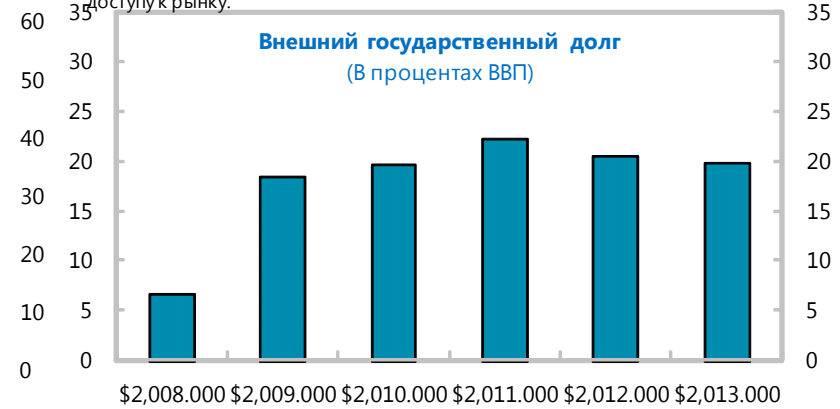
Расширенное сальдо, включающее расходы на рекапитализацию банков и гарантированный долг, а также директивное кредитование, дает значительно более мягкую бюджетную политику, чем узкий показатель, применяемый властями.



В последние годы внутренний долг сократился за счет высокой инфляции ...

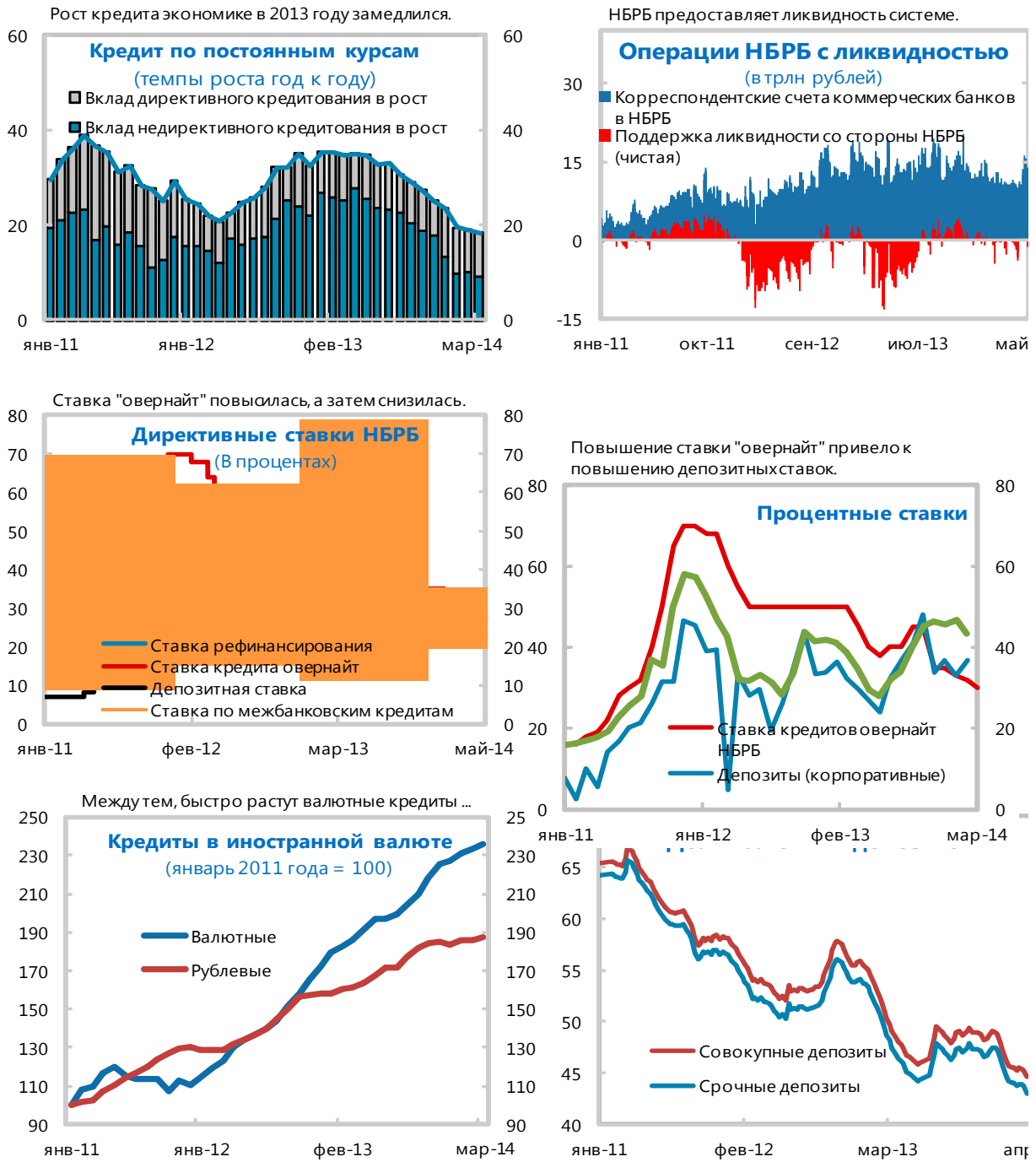


... как и внешний долг, благодаря негибкому обменному курсу и ограниченному доступу к рынку.



Источники: Министерство финансов Республики Беларусь; оценки и расчеты персонала МВФ.

Рис. 6. Беларусь. Изменения в денежно-кредитной сфере, 2008–2014 годы



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

**Таблица 1. Беларусь. Отдельные экономические показатели (базисный сценарий),
2011–2019 годы**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
				Предв.		Прогноз			
	(Процентное изменение)								
Национальные счета									
Реальный ВВП	5.5	1.7	0.9	0.9	1.8	2.2	2.4	2.5	2.7
Совокупный внутренний спрос	3.4	2.6	8.9	1.4	2.2	1.7	2.1	2.1	2.4
Потребление	1.0	8.2	9.2	1.7	2.5	1.9	2.2	2.2	2.3
Частное	2.3	10.7	12.1	2.0	2.8	2.1	2.5	2.4	2.6
Государственное	-3.6	-1.0	-2.6	0.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Инвестиции	7.8	-6.6	8.4	0.8	1.7	1.3	1.8	2.1	2.5
В т.ч.: в основные фонды	13.9	-11.3	7.5	0.9	1.8	1.4	1.9	2.1	2.6
Чистый экспорт 1/	3.4	-0.9	-7.6	-0.9	-0.6	0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Потребительские цены									
На конец периода	108.7	21.8	16.5	16.3	15.4	15.9	16.3	16.5	16.5
Среднее	53.2	59.2	18.3	16.8	15.8	15.8	16.1	16.5	16.5
Денежно-кредитные счета									
Резервные деньги	84.1	61.6	13.4	27.8	29.6	30.3	31.9	31.3	31.9
Рублевая широкая денежная масса	64.1	57.2	16.4	28.4	30.5	30.8	32.3	31.6	32.2
(В процентах ВВП, если не указано иное)									
Внешний долг и платежный баланс									
Сальдо счета текущих операций	-8.5	-2.9	-10.1	-8.8	-7.5	-6.2	-5.6	-5.2	-5.0
Сальдо внешней торговли	-5.8	0.9	-6.3	-6.8	-6.2	-4.9	-4.3	-3.5	-3.2
Экспорт товаров	68.5	71.6	51.0	43.9	43.3	41.6	40.3	38.8	37.1
Импорт товаров	-74.3	-70.8	-57.3	-50.7	-49.5	-46.5	-44.6	-42.3	-40.3
Валовой внешний долг	57.7	54.2	53.8	51.5	50.7	50.0	49.6	49.2	48.4
Государственный 2/	25.0	23.1	22.0	20.5	18.4	18.1	17.9	17.5	17.2
Частный (преимущественно государственные предприятия)	32.7	31.0	31.8	31.0	32.3	31.9	31.8	31.7	31.1
Сбережения и инвестиции									
Валовые внутренние инвестиции	37.6	35.4	38.7	38.1	37.9	37.5	37.3	36.8	36.5
Государственные	5.1	6.4	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7
Частные	32.5	28.9	32.1	31.5	31.3	30.9	30.6	30.2	29.8
Национальные сбережения	29.2	32.5	28.6	29.3	30.4	31.3	31.7	31.6	31.5
Государственные 3/	2.2	7.0	5.8	3.3	3.1	2.6	1.9	1.2	0.6
Негосударственные 3/	26.9	25.5	22.7	26.0	27.4	28.8	29.8	30.4	31.0
Финансы государственного сектора									
Сальдо сектора госуправления	2.8	0.7	0.2	-0.5	-0.8	-1.3	-2.0	-2.6	-3.3
Расширенное сальдо сектора госуправления 4/	-2.9	0.5	-0.8	-3.3	-3.6	-4.1	-4.8	-5.4	-6.1
Расширенное сальдо сектора госуправления, в т.ч. новое КГП	-12.1	-4.0	-6.3	-7.0	-9.0	-9.5	-10.2	-10.9	-11.5
в т.ч.: Новое КГП (включая Банк развития) 5/	9.3	4.5	5.4	3.7	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4
Доходы	38.8	40.5	42.0	41.8	42.3	42.5	42.7	42.8	43.0
Расходы 6/	41.6	40.0	42.8	45.2	45.9	46.6	47.4	48.3	49.1
В т.ч.:									
Заработная плата	6.3	6.5	6.9	7.0	7.1	7.2	7.3	7.4	7.5
Субсидии и трансферты	7.3	7.6	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
Инвестиции	5.1	6.4	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7
Валовой государственный долг 7/	45.9	38.5	37.0	35.5	35.1	36.6	38.7	40.9	43.4
Справочно:									
Номинальный ВВП (млрд. долл. США)	60	64	72	...	...	...	...	...	...
Номинальный ВВП (трлн. бел. руб.)	297	530	637	826	986	1,176	1,402	1,669	1,985
Условия торговли, процентное изменение	6.0	6.8	1.7	1.9	1.3	0.9	1.3	0.5	0.1
Официальные резервы (млрд. долл. США)	7.9	8.1	6.7	3.6	1.9	1.3	1.1	1.0	1.0
В месяцах импорта товаров и услуг	1.9	2.1	1.8	0.9	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2
В процентах от краткосрочного долга	56.9	63.8	47.1	25.3	13.2	9.0	7.2	6.8	6.6

Квота (2010 год): 386,4 миллиона СДР (589,7 миллиона долларов США)

Источники: власти Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

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

3/ Сокращение государственных сбережений и соответствующее увеличение негосударственных сбережений включает в себя рекапитализацию банков и ассигнования, связанные с гарантированным государством долгом.

4/ Расширенное сальдо включает в сальдо бюджета органов госуправления ассигнования на рекапитализацию банков и исполнение предъявленных гарантий по долгу, гарантированному государством.

5/ Чистое изменение в сумме кредитов по текущему обменному курсу.

6/ Представляют расширенные расходы сектора государственного управления.

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

Таблица 2. Беларусь. Платежный баланс (базисный сценарий), 2011–2019 годы 1/

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
			Предв.	Прогноз					
Сальдо счета текущих операций	-5,053	-1,839	-7,276	-6,834	-6,147	-5,455	-5,130	-5,008	-5,053
Сальдо внешней торговли (товарами)	-3,467	565	-4,540	-5,277	-5,101	-4,321	-3,945	-3,362	-3,240
Сальдо торговли энергоносителями	-4,343	-1,675	-707	-573	-1,227	-1,272	-1,577	-1,857	-2,418
Сальдо торговли неэнергетическими товарами	876	2,240	-3,833	-4,704	-3,874	-3,050	-2,369	-1,505	-822
Экспорт	40,928	45,574	36,571	34,115	35,586	36,435	37,166	37,507	37,820
Энергоносители	14,272	16,081	11,740	11,992	11,058	10,856	10,493	10,230	10,001
Неэнергетические товары	26,655	29,493	24,831	22,123	24,528	25,579	26,673	27,277	27,819
Импорт	-44,394	-45,009	-41,111	-39,391	-40,687	-40,756	-41,111	-40,870	-41,060
Энергоносители	-18,615	-17,756	-12,447	-12,564	-12,285	-12,128	-12,070	-12,087	-12,419
Неэнергетические товары	-25,779	-27,253	-28,664	-26,827	-28,402	-28,628	-29,041	-28,782	-28,641
Услуги, чистые	2,258	2,292	2,581	2,730	2,981	3,055	3,134	2,976	3,025
Доход, чистый	-1,361	-1,473	-2,741	-1,554	-1,492	-1,687	-2,002	-2,298	-2,532
Трансферты, чистые 2/	-2,482	-3,223	-2,576	-2,734	-2,535	-2,501	-2,317	-2,324	-2,306
Счет капитала и финансовый счет	4,569	1,073	7,089	5,063	4,533	4,873	4,877	4,963	5,033
Счет капитала	4	4	4	4	8	15	30	29	30
Финансовый счет	4,564	1,069	7,085	5,059	4,526	4,858	4,848	4,934	5,003
Совокупные ПИИ, чистые	3,877	1,308	2,060	2,024	2,391	2,502	2,571	2,907	3,057
Портфельные инвестиции, чистые	854	-190	-59	0	0	0	0	0	0
Торговый кредит, чистый	575	-1,789	22	99	200	168	177	171	180
Кредиты, чистые	530	944	4,372	2,580	1,514	1,803	1,745	1,564	1,482
Органы госуправления и денежно-кредитного рег	-327	314	1,538	1,645	385	723	742	643	629
Банки, чистые	70	125	1,396	528	681	656	625	607	544
Прочие сектора, чистые	788	506	1,438	406	448	424	377	314	309
Прочие, чистые	-1,272	796	690	356	421	385	355	293	285
Ошибки и пропуски	1,035	872	91	0	0	0	0	0	0
Общее сальдо	551	106	-96	-1,771	-1,614	-582	-253	-45	-20
Финансирование	-551	-106	96	1,770	1,615	583	254	47	21
Валовые официальные резервы ("-" означает увеличе	-2,791	-81	857	3,051	1,700	583	254	47	21
Использование кредита МВФ (+)	0	-465	-1,641	-1,282	-85	0	0	0	0
Прочие доноры и исключительное финансирование	2,240	440	880	0	0	0	0	0	0
Справочно:									
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-8.5	-2.9	-10.1	-8.8	-7.5	-6.2	-5.6	-5.2	-5.0
Совокупный внешний долг (в процентах ВВП)	57.7	54.2	53.8	51.5	50.7	50.0	49.6	49.2	48.4
Валовые официальные резервы (на конец периода)	7,916	8,095	6,651	3,600	1,899	1,316	1,062	1,015	994
В месяцах импорта товаров и услуг	1.9	2.1	1.8	0.9	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2
В процентах от краткосрочного долга	56.9	63.8	47.1	25.3	13.2	9.0	7.2	6.8	6.6
Объем экспорта (годовое процентное изменение)	33.0	11.0	-17.4	1.1	1.4	1.7	1.4	1.4	1.5
Объем импорта (годовое процентное изменение)	15.9	9.4	-7.2	1.9	2.0	0.9	1.3	1.2	1.5

Источники: власти Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ С 2012 года отражает данные, подготовленные на основе Руководства по платежному балансу б.

2/ Показатели на 2011-19 годы включают перевод экспортной пошлины на нефтепродукты в российский бюджет.

Таблица 3. Беларусь. Отдельные экономические показатели (сценарий корректировки), 2011–2019 годы

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Предв.			Прогноз					
	(Процентное изменение)								
Национальные счета									
Реальный ВВП	5.5	1.7	0.9	0.5	1.2	2.0	3.2	4.0	4.8
Совокупный внутренний спрос	3.4	2.6	8.9	0.5	0.7	1.0	1.9	2.8	3.5
Потребление	1.0	8.2	9.2	0.6	0.7	0.8	1.7	2.8	3.7
Негосударственное	2.3	10.7	12.1	0.5	0.7	0.6	1.8	3.0	4.2
Государственное	-3.6	-1.0	-2.6	1.0	1.0	1.5	1.5	1.5	1.5
Инвестиции	7.8	-6.6	8.4	0.3	0.5	1.4	2.4	2.8	3.1
В т.ч.: в основные фонды	13.9	-11.3	7.5	0.3	0.5	1.5	2.5	2.9	3.3
Чистый экспорт 1/	3.4	-0.9	-7.6	0.0	0.4	0.8	0.9	0.8	0.7
Потребительские цены									
На конец периода	108.7	21.8	16.5	16.2	10.2	9.3	8.2	7.1	5.8
Среднее	53.2	59.2	18.3	16.3	10.7	9.1	8.2	7.1	6.0
Денежно-кредитные счета									
Резервные деньги	84.1	61.6	13.4	13.3	19.3	25.6	26.7	28.5	29.1
Рублевая широкая денежная масса	64.1	57.2	16.4	13.4	19.9	26.2	27.3	29.0	29.6
(В процентах ВВП; если не указано иное)									
Внешний долг и платежный баланс									
Счет текущих операций	-8.5	-2.9	-10.1	-8.1	-6.6	-4.7	-3.2	-2.0	-0.6
Торговый баланс	-5.8	0.9	-6.3	-5.7	-4.0	-2.3	-0.9	0.7	1.8
Экспорт товаров	68.5	71.6	51.0	53.3	53.6	51.2	48.6	47.6	44.2
Импорт товаров	-74.3	-70.8	-57.3	-59.0	-57.6	-53.5	-49.5	-46.9	-42.4
Валовой внешний долг	57.7	54.2	53.8	53.3	51.9	49.4	47.2	44.8	42.1
Государственный 2/	25.0	23.1	22.0	23.5	21.7	21.2	20.8	20.2	18.1
Частный (преимущественно государственные предприятия)	32.7	31.0	31.8	29.8	30.2	28.2	26.5	24.6	24.0
Сбережения и инвестиции									
Валовые внутренние инвестиции	37.6	35.4	38.7	37.5	36.7	37.7	38.7	39.1	39.9
Государственные	5.1	6.4	6.7	7.1	7.3	7.3	7.5	7.5	7.5
Частные	32.5	28.9	32.1	30.4	29.4	30.4	31.2	31.6	32.4
Национальные сбережения	29.2	32.5	28.6	29.4	30.1	33.0	35.5	37.1	39.3
Государственные 3/	2.2	7.0	5.8	4.2	4.5	4.4	4.7	5.7	5.7
Негосударственные 3/	26.9	25.5	22.7	25.2	25.6	28.6	30.8	31.4	33.6
Финансы государственного сектора									
Сальдо сектора госуправления	2.8	0.7	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Расширенное сальдо сектора госуправления 4/	-2.9	0.5	-0.8	-2.9	-2.8	-2.8	-2.8	-1.8	-1.8
Расширенное сальдо сектора госуправления, в т.ч. КГП	-12.1	-4.0	-6.3	-4.9	-3.8	-3.8	-3.8	-2.8	-2.8
в т.ч.: Новое КГП (включая БР) 5/	9.3	4.5	5.4	2.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Доходы	38.8	40.5	42.0	42.0	42.0	42.0	42.0	42.0	42.0
Расходы 6/	41.6	40.0	42.8	44.9	44.8	44.8	44.8	43.8	43.8
В т.ч.									
Заработная плата	6.3	6.5	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
Субсидии и трансферты	7.3	7.6	7.5	6.9	6.6	6.3	5.7	5.5	5.3
Инвестиции	5.1	6.4	6.7	7.1	7.3	7.3	7.5	7.5	7.5
Валовой государственный долг 7/	45.9	38.5	37.2	37.8	36.9	37.1	37.2	36.1	34.7
Справочно:									
Номинальный ВВП (млрд долл. США)	60	64	72	...	...	...	...	...	...
Номинальный ВВП (трлн бел. руб.)	297	530	637	701	791	901	1,011	1,119	1,333
Условия торговли, изменение в процентах	6.0	6.8	1.7	3.5	1.2	0.5	1.0	0.5	0.4
Официальные резервы (млрд долл. США)	7.9	8.1	6.7	5.2	5.6	7.1	9.3	12.9	17.1
В месяцах импорта товаров и услуг	1.9	2.1	1.8	1.4	1.5	2.0	2.6	3.4	3.9
В процентах от краткосрочного долга	56.9	63.8	47.1	36.4	38.8	48.8	63.6	87.2	113.6

Источники: официальные органы Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

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

3/ Сокращение государственных сбережений и соответствующее увеличение негосударственных сбережений включает в себя рекапитализацию банков и ассигнования, связанные с гарантированным государством долгом.

4/ Расширенное сальдо включает в сальдо бюджета органов госуправления ассигнования на рекапитализацию банков и исполнение предъявленных гарантий по долгу, гарантированному государством.

5/ Чистое изменение в сумме кредитов по текущему обменному курсу.

6/ Представляют расширенные расходы сектора государственного управления.

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

**Таблица 4. Беларусь. Бюджетные показатели и прогнозы (базисный сценарий),
2011–2019 годы**

(в процентах годового ВВП, если не указано иное)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
				Предв.	Прогноз				
1. Государственный бюджет (республиканский и местные)									
Доходы	28.8	29.8	29.7	29.4	29.7	29.7	29.7	29.7	29.7
Подходный налог	3.1	3.6	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2
Налог на прибыль	2.9	3.7	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
НДС	8.9	8.6	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8
Акцизы	1.9	2.1	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
Налоги на собственность	0.9	1.0	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Таможенные пошлины	5.1	4.8	3.7	3.4	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
Прочие	4.3	4.5	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Доходы бюджетных фондов	1.7	1.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Расходы (экономическая классификация) 1/	26.7	29.3	29.5	29.8	30.3	30.7	31.3	31.9	32.4
Заработная плата	6.3	6.5	6.9	7.0	7.1	7.2	7.3	7.4	7.5
Взносы в ФСЗН	1.7	1.8	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Товары и услуги	5.2	5.4	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
Проценты	1.1	1.4	1.0	1.2	1.4	1.8	2.2	2.6	3.1
Субсидии и трансферты	7.3	7.6	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
Капитальные расходы	5.1	6.4	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7
Чистое кредитование	0.1	0.0	-0.1	0.0	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
Сальдо государственного бюджета	2.1	0.5	0.2	-0.4	-0.6	-1.0	-1.6	-2.1	-2.7
2. Фонд социальной защиты									
Доходы	10.0	10.7	12.2	12.4	12.6	12.8	12.9	13.1	13.3
Расходы	9.3	10.6	12.3	12.5	12.8	13.1	13.3	13.6	13.9
Сальдо (кассовое)	0.7	0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5	-0.6
3. Сектор органов госуправления									
Доходы	38.8	40.5	42.0	41.8	42.3	42.5	42.7	42.8	43.0
Расходы	36.0	39.9	41.8	42.4	43.1	43.8	44.6	45.5	46.3
Сальдо	2.8	0.7	0.2	-0.5	-0.8	-1.3	-2.0	-2.6	-3.3
Забалансовые операции	-5.6	-0.2	-1.0	-2.8	-2.8	-2.8	-2.8	-2.8	-2.8
Меры по реструктуризации банков	-4.9	0.0	-0.6	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0
Чистое кредитование финансовых организаций	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ассигнования, связанные с гарантированным долгом	-0.7	-0.2	-0.3	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8
Расширенное сальдо сектора органов госуправления	-2.9	0.5	-0.8	-3.3	-3.6	-4.1	-4.8	-5.4	-6.1
Статистическое расхождение	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Финансирование (кассовое)									
Приватизация	2.9	-0.5	0.8	3.3	3.6	4.1	4.8	5.4	6.1
Внешнее финансирование, чистое	7.3	0.0	0.1	0.3	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Внутреннее финансирование, чистое 3/	3.1	-0.7	-0.9	-1.4	-1.0	0.8	0.7	0.5	0.6
	-7.5	0.2	1.7	4.4	3.5	2.3	3.1	4.0	4.5
Справочно:									
Расширенное сальдо бюджета сектора госуправления, включая новое КГП	-12.1	-4.0	-6.3	-7.0	-9.0	-9.5	-10.2	-10.9	-11.5
в т.ч.: новое КГП (включая банк развития) 4/	9.3	4.5	5.4	3.7	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4
Валовой государственный долг 5/	45.9	38.5	37.0	35.5	35.1	36.6	38.7	40.9	43.4
ВВП (в триллионах бел. руб.)	297	530	637	826	986	1,176	1,402	1,669	1,985

Источники: Министерство финансов; ФСЗН; оценки персонала МВФ.

1/ Включая изменения в просроченной задолженности по расходам.

2/ Расширенное сальдо включает сальдо бюджета органов госуправления, ассигнования на рекапитализацию банков и исполнение предъявленных гарантий по долгу, гарантированному государством.

3/ Включает финансирование из неопределенных источников, предположительно за счет внутренних заимствований правительства.

4/ Чистое изменение остатков по постоянному обменному курсу.

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

Таблица 5. Беларусь. Счета сектора государственного управления, формат представления РСГФ 2001 года, 2011–2013 годы 1/
(В процентах ВВП)

	2011	2012	2013 Предв.
Поступления	39.8	42.0	42.0
Налоги	24.7	26.0	24.1
Доходы, прибыль и прирост капитала	7.0	8.2	7.6
Собственность	0.9	1.0	1.2
Товары и услуги	11.8	12.0	11.6
Международная торговля	5.1	4.8	3.7
Взносы на социальные нужды	9.7	10.5	12.2
Прочие поступления	5.4	5.5	5.7
Расходы	33.8	37.0	36.3
Оплата труда работников	8.4	8.9	8.8
Заработная плата	6.6	7.0	6.9
Социальные взносы	1.8	1.9	1.9
Использование товаров и услуг	6.4	7.2	5.6
Потребление основного капитала	0.1	0.1	0.1
Проценты	1.1	1.4	1.0
Субсидии	4.6	5.1	7.5
Социальные пособия	11.4	12.7	12.3
Прочие расходы	1.8	1.7	1.0
Валовое операционное сальдо	6.0	5.0	5.7
Чистое приобретение нефинансовых активов	3.3	4.5	6.6
Чистое кредитование (+) / заимствование (-)	2.7	0.5	-0.9
Операции с финансовыми активами и обязательствами	-2.7	0.5	-0.9

Источники: официальные органы Беларуси.

1/ В презентации РСГФ совсем немного не предусмотренных в бюджете расходов и доходов. Эти элементы включают в себя побочные убытки продаж и связанных с ними расходов из нерыночных институтов.

Таблица 6. Беларусь. Счета органов денежно-кредитного регулирования (базисный сценарий), 2011–2019 годы

(В трлн белорусских рублей, если не указано иное; на конец периода)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Прогноз								
Резервные деньги	18.8	30.3	34.4	44.0	57.0	74.3	98.0	128.7	169.7
Рублевые резервные деньги	16.9	29.9	33.3	42.7	55.6	72.7	96.2	126.6	167.4
Наличные деньги вне банков	6.7	11.3	12.3	15.4	19.9	26.1	34.5	45.4	60.1
Обязательные резервы	7.4	13.8	15.4	22.0	29.7	39.6	53.5	73.4	96.0
Срочные депозиты, ценные бумаги НБРБ и небанковские депозиты	2.8	4.8	5.6	5.3	5.9	7.0	8.2	7.8	11.3
Резервные деньги в иностранной валюте	1.9	0.4	1.1	1.3	1.4	1.6	1.8	2.0	2.3
Чистые иностранные активы	36.7	43.7	37.7	24.2	8.0	1.2	-2.5	-3.5	-4.3
Млрд. долларов США	4.4	5.1	4.0	2.3	0.7	0.1	-0.2	-0.2	-0.2
Иностранные активы	83.7	78.3	68.4	44.1	29.3	25.0	24.4	26.9	29.9
Млрд. долларов США	10.0	9.1	7.2	4.1	2.4	1.9	1.6	1.6	1.5
<i>В т.ч. валовые международные резервы</i>	66.1	69.4	63.2	38.3	22.8	17.7	16.2	17.5	19.3
Млрд. долларов США	7.9	8.1	6.7	3.6	1.9	1.3	1.1	1.0	1.0
Иностранные обязательства	47.0	34.5	30.7	19.9	21.3	23.8	26.9	30.4	34.3
Чистые внутренние активы	-17.9	-13.4	-3.3	19.8	49.0	73.1	100.5	132.2	174.1
Чистый внутренний кредит	-29.5	-29.9	-20.1	17.2	41.8	60.8	89.5	123.1	166.9
Чистый кредит сектору органов госуправления	-62.9	-56.0	-47.7	-16.4	-6.9	-16.3	-26.3	-34.2	-34.2
Кредит экономике	33.4	26.1	27.5	33.5	48.7	77.1	115.9	157.3	201.1
Кредит банкам	19.1	12.0	13.1	21.5	40.6	70.6	109.2	151.3	195.6
В национальной валюте	13.5	9.7	10.7	18.2	34.1	62.3	100.1	139.6	180.8
В иностранной валюте	5.6	2.4	2.4	3.7	5.4	7.4	9.9	13.0	16.6
Млрд. долларов США	0.7	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9
Кредит небанковским организациям	14.2	14.1	14.4	11.6	9.2	7.4	5.9	4.7	3.8
Прочие статьи, чистые	11.6	16.4	16.8	2.6	7.2	12.3	10.9	9.1	7.2
Справочно:									
Процентное изменение резервных денег за 12 месяцев	84.1	61.6	13.4	27.8	29.6	30.3	31.9	31.3	31.9

Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки персонала МВФ.

Таблица 7. Беларусь: Денежно-кредитный обзор (базисный сценарий), 2011–2019 годы

(в трлн белорусских рублей, если не указано иное; на конец периода)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Прогноз								
Широкая денежная масса (МЗ)	111.2	160.8	193.3	277.3	370.4	490.2	657.6	890.6	1,177.7
Рублевая широкая денежная масса (М2)	43.4	68.1	79.3	101.9	132.9	173.8	230.0	302.7	400.3
Наличные деньги в обращении	6.7	11.3	12.3	15.4	19.9	26.1	34.5	45.4	60.1
Депозиты в национальной валюте	34.5	54.3	65.2	84.1	109.8	143.6	190.1	250.2	330.9
Ценные бумаги в национальной валюте	2.2	2.5	1.8	2.4	3.1	4.1	5.4	7.1	9.3
Валютные депозиты	64.1	88.6	107.8	166.0	224.7	299.3	404.5	556.0	735.3
Банковские ценные бумаги в иностранной валюте	3.7	4.0	6.2	9.5	12.9	17.1	23.2	31.8	42.1
Чистые иностранные активы	5.8	4.7	-26.2	-52.6	-78.4	-97.2	-123.2	-150.9	-181.3
Млрд. долларов США	0.7	0.5	-2.8	-4.9	-6.5	-7.2	-8.1	-8.7	-9.3
ЧИА центрального банка	36.7	43.7	37.7	24.2	8.0	1.2	-2.5	-3.5	-4.3
ЧИА коммерческих банков	-30.9	-39.0	-63.9	-76.8	-86.4	-98.4	-120.7	-147.4	-177.0
Чистые внутренние активы	105.4	156.1	219.5	329.9	448.8	587.4	780.8	1,041.5	1,359.0
Чистый внутренний кредит	104.6	159.3	236.0	355.3	462.3	575.8	738.7	960.8	1,275.5
Чистый кредит сектору органов госуправления	-67.1	-70.5	-61.8	-38.5	-29.1	-38.5	-48.5	-56.4	-56.4
Кредит экономике	171.7	229.8	297.8	393.8	491.3	614.3	787.2	1,017.3	1,331.9
Прочие статьи, нетто	0.9	-3.3	-16.5	-25.4	-13.4	11.6	42.1	80.7	83.5
Справочно:									
Процентное изменение кредита экономике за 12 месяцев, исключая эффект переоценки	37.0	32.4	23.5	24.6	16.6	16.3	17.0	16.4	16.7

Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки персонала МВФ.

**Таблица 8. Беларусь. Потенциал погашения кредитов МВФ (базисный сценарий),
2012–2019 годы 1/**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Операции по выкупу и сборы МВФ								
В млн СДР	350	1,112	838	55	0	0	0	0
В млн долларов США	538	1,711	1,297	86	0	0	0	0
В процентах от экспорта товаров и услуг	1	4	3	0	0	0	0	0
В процентах от общей суммы обслуживания долга 2/	15	25	19	1	0	0	0	0
В процентах от квоты	91	288	217	14	0	0	0	0
В процентах от валовых международных резервов	7	26	36	5	0	0	0	0
Непогашенный кредит МВФ								
В млн СДР	1,966	886	55	0	0	0	0	0
В млн долларов США	3,025	1,363	85	0	0	0	0	0
В процентах от экспорта товаров и услуг	6	3	0	0	0	0	0	0
В процентах от квоты	509	229	14	0	0	0	0	0
В процентах от валовых международных резервов	37	20	2	0	0	0	0	0
Справочные статьи:								
Экспорт товаров и нефакторных услуг (млн долларов)	51,910	43,870	41,768	43,528	44,707	45,539	46,046	46,818
Обслуживание долга (млн долларов США)	3,672	6,870	6,781	6,168	4,937	5,618	6,876	7,333
Квота (млн СДР)	386	386	386	386	386	386	386	386
Квота (млн долларов США)	595	594	598	604	608	614	618	623
Валовые международные резервы (млн долларов США)	8,095	6,651	3,600	1,899	1,316	1,062	1,015	994
Долларов США за 1 СДР (в среднем за период)	1.532	1.520	1.542	1.557	1.568	1.582	1.594	1.607
Долларов США за 1 СДР (на конец периода)	1.539	1.538	1.549	1.562	1.574	1.588	1.600	1.612

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.

Таблица 9. Беларусь. Показатели внешней уязвимости, 2009–2013 годы

	2009	2010	2011	2012	2013 Предв.
Инфляция ИПЦ (на конец года)	10.1	9.9	108.7	21.8	16.5
Объем экспорта товаров (процентное изменение)	-11.5	2.8	33.0	11.0	-17.4
Объем импорта товаров (процентное изменение)	-12.6	8.0	15.9	9.4	-7.2
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-12.6	-15.0	-8.5	-2.9	-10.1
Сальдо счета операций с капиталом и финансового счета (млн доллар в т.ч.)	5,066	6,444	4,569	1,073	7,089
Прямые иностранные инвестиции, чистые	1,782	1,352	3,877	1,308	2,060
Торговые кредиты, чистые	657	568	575	-1,789	22
Официальные обязательства, чистые	4,739	1,975	2,185	-632	1,163
Обязательства банковского сектора, чистые	483	2,296	474	29	1,193
Обязательства небанковского частного сектора (кроме торговых к	349	39	856	475	1,458
Валовые официальные резервы (млн долларов США)	5,653	5,031	7,916	8,095	6,651
В месяцах импорта товаров и услуг	1.8	1.3	1.9	2.1	1.8
В процентах от широкой денежной массы	22.7	16.3	59.4	43.8	35.3
Валовой совокупный внешний долг (млн долларов США)	22,439	28,770	34,454	34,455	38,553
В процентах ВВП	45.6	52.1	57.7	54.2	53.8
В процентах от экспорта товаров и услуг	90.2	96.2	74.0	66.4	87.9
Валовой краткосрочный внешний долг (млн долларов США)	9,342	12,155	14,113	12,693	14,110
В процентах от валового совокупного внешнего долга	42	42	41	37	37
В процентах от валовых официальных резервов	165	242	178	157	212
Коэффициент обслуживания долга (в процентах) 2/	6.0	6.0	5.4	6.9	15.0
Повышение РЭОК (на основе ИПЦ, среднее за период)	-4.5	-5.0	-11.7	-8.2	7.5
Коэффициент достаточности капитала (в процентах) 3/	19.8	20.5	24.7	20.8	21.1
Необслуживаемые кредиты (в процентах от общего объема)	4.2	3.5	4.2	5.5	5.2
Позиция банков по чистым иностранным активам (в процентах от рег	-11.6	-1.4	9.4	9.0	9.6

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.

Приложение I. Беларусь: Выполнение предыдущих рекомендаций МВФ по вопросам экономической политики

У Беларуси неоднозначные результаты в реализации рекомендаций МВФ по экономической политике, и рекомендации предыдущих консультаций в соответствии со Статьей IV учитывались лишь в ограниченной степени.

Обзор. В рамках договоренности о кредите «стэнд-бай» 2009–2010 года был достигнут прогресс в макроэкономической политике и по ряду направлений структурной реформы, но многие достижения были отменены после завершения программы, что способствовало серьезному валютному кризису в 2011 году. После кризиса официальные органы выборочно выполняли рекомендации Фонда, но часто делали это непоследовательно и только временно, когда их вынуждало к этому усиливавшееся внешнее давление.

Консультации 2013 года в соответствии со Статьей IV. После предыдущих консультаций официальные органы допустили замедление роста заработной платы, но ее рост по-прежнему значительно опережал целевые темпы инфляции, предложенные персоналом в качестве верхнего предела. Точно так же, денежно-кредитная политика была ужесточена летом 2013 года, как рекомендовал персонал, но постепенно смягчалась впоследствии при остававшейся на высоком уровне инфляции. Кроме того, поток директивного кредитования увеличился и превысил более чем вдвое рекомендованный персоналом объем в 2013 году. Также, несмотря на рекомендацию персонала сохранять гибкий обменный курс, ужесточилось регулирование НБРБ курса рубля. В финансовом секторе были успешно приняты меры по ограничению роста кредитования в иностранной валюте, рекомендованные персоналом, но сохраняются значительные риски. Рекомендации в отношении Банка развития в основном не выполнялись, и банк становится дополнительным источником макроэкономических и финансовых рисков. На структурном фронте официальные органы отменили регулирование некоторых цен в соответствии с рекомендациями персонала. При этом нет никакого прогресса в сфере приватизации и реструктуризации государственных предприятий или укреплении систем социальной защиты.

Приложение II. Беларусь. Матрица оценки рисков¹

Источники риска	Относительная вероятность	Последствия в случае материализации риска	Ответные меры политики
Затянувшийся период снижения темпов роста в странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком.	Высокая	Значительные/средние Замедление экономического роста в странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком (особенно России) приведет к отрицательным вторичным эффектам через внешнюю торговлю и денежные переводы, что вызовет дальнейшее ухудшение счета текущих операций и увеличит потребности во внешнем финансировании.	<ul style="list-style-type: none"> • Повышение гибкости обменного курса и ужесточение денежно-кредитной политики. • Ужесточение макроэкономической политики для сокращения внешних дисбалансов. • Ускорение структурных реформ для повышения конкурентоспособности.
В зоне евро вновь возникает напряженность на рынках суверенного финансирования из-за незавершенных реформ, неожиданных результатов проверки качества активов и стресс-тестов в отсутствие механизма бюджетной поддержки.	Низкая		
Резкое усиление геополитической напряженности в связи с Россией/Украиной , вызывающее значительные сбои на мировых финансовых, торговых и сырьевых рынках.	Средняя	Значительные Замедление темпов роста в России, снижение доверия и рост процентных ставок приведут к отрицательным вторичным эффектам. Напряженность также может повлиять на поддержку со стороны России (отрицательно или положительно).	<p><i>В случае шока превышения прогноза:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Создание резервов.
Устойчивое снижение цен на биржевые товары , вызванное снижением мирового спроса и вводом в эксплуатацию избыточных мощностей (в среднесрочной перспективе).	Средняя	Средние Негативный шок может снизить цены импорта энергопродуктов, но также уменьшить экспорт при вероятном замедлении темпов роста в России.	
Более либеральная макроэкономическая политика.	Средняя	Средние Принятие стимулов приведет к росту спроса и возобновлению инфляции, а также усилению давления на обменный курс.	<ul style="list-style-type: none"> • Ужесточение макроэкономической политики, включая денежно-кредитную политику, политику в отношении заработной платы, обменного курса и директивного кредитования.
Ухудшение экономической конъюнктуры может снизить качество активов банков.	Средняя	Средние Стоимость потенциальной рекапитализации государственных банков может оказаться значительной и привести к ухудшению динамики государственного долга.	<ul style="list-style-type: none"> • Усиление надзора за крупными банками, в том числе путем более частого мониторинга на местах. • Сокращение нового субсидированного и директивного кредитования.

¹ В матрице оценки риска (МОР) показаны события, которые могут привести к существенному изменению динамики базисного сценария (наиболее вероятного сценария по мнению персонала МВФ). Относительная вероятность перечисленных рисков соответствует субъективной оценке персонала МВФ в отношении рисков для этого базисного сценария («низкая» обозначает вероятность менее 10 процентов, «средняя» вероятность от 10 до 30 процентов и «высокая» — вероятность на уровне 30 и более процентов). МОР отражает взгляды персонала МВФ в отношении источников риска и общей степени вызываемой ими обеспокоенности на момент обсуждений с официальными органами. Невзаимоисключающие риски могут взаимодействовать и стать реальностью одновременно.

Приложение III. Беларусь. Основа оценки устойчивости внешнего долга, 2009–2019 годы

(в процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт.					Прогнозы 1/						Стабилизир. долг счет текущих операций без учета процентных платежей 7/
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Базисный сценарий: внешний долг	45,6	52,1	57,7	54,2	53,8	51,4	50,7	50,0	49,6	49,2	48,4	-2,9
Изменение внешнего долга	20,6	6,5	5,6	-3,5	-0,4	-2,3	-0,7	-0,8	-0,3	-0,5	-0,8	
Выявленные внешние потоки, приводящие к образованию долга (4+8+9)	14,9	7,7	-1,6	-2,3	1,8	5,5	3,8	2,5	1,7	1,1	0,8	
Дефицит счета текущих операций без учета процентных платежей	11,5	13,9	7,0	1,1	8,5	6,8	5,8	4,4	3,4	2,8	2,4	
Дефицит баланса торговли товарами и услугами	11,3	13,5	2,0	-4,5	2,7	3,3	2,6	1,4	0,9	0,4	0,2	
Экспорт	50,5	54,2	77,9	81,6	61,2	53,8	53,0	51,1	49,4	47,6	45,9	
Импорт	61,8	67,7	79,9	77,1	63,9	57,0	55,5	52,5	50,3	48,0	46,1	
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга (отрицат.)	-3,5	-2,3	-6,1	-1,7	-2,2	-2,8	-2,8	-2,7	-2,7	-2,9	-2,9	
Автоматические изменения долга 2/	6,9	-3,8	-2,5	-1,7	-4,5	1,6	0,8	0,8	1,0	1,2	1,3	
Вследствие изменений номинальной процентной ставки	1,0	1,1	1,4	1,8	1,7	2,0	1,7	1,9	2,1	2,4	2,6	
Вследствие роста реального ВВП	0,0	-3,1	-2,7	-0,9	-0,4	-0,5	-0,9	-1,0	-1,1	-1,2	-1,3	
Вследствие изменений цен и обменных курсов 3/	5,9	-1,8	-1,3	-2,6	-5,7	...	...	...	...	...	...
Остаток, включая изменение валовых иностранных активов (2-3) 4/	5,7	-1,2	7,2	-1,2	-2,2	-7,8	-4,5	-3,2	-2,0	-1,6	-1,6	
Отношение внешнего долга к экспорту (проценты)	90,2	96,2	74,0	66,4	87,9	95,7	95,8	97,9	100,5	103,3	105,3	
Валовая потребность во внешнем финансировании (млрд долларов США) 5/	14,7	18,8	18,9	18,4	25,4	26,1	25,1	23,2	23,3	24,3	24,7	
В процентах ВВП	30,0	34,0	31,6	28,9	35,4	33,7	30,5	26,5	25,3	25,1	24,2	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 6/						46,8	42,3	39,6	37,7	36,2	34,9	-6,6
Важнейшие макроэкономические допущения, лежащие в основе базисного сценария												
Рост реального ВВП (проценты)	0,1	7,7	5,5	1,7	0,9	0,9	1,8	2,2	2,4	2,5	2,7	
Дефлятор ВВП в долларах США (процентное изменение)	-19,1	4,2	2,5	4,7	11,7	7,4	3,9	4,3	2,7	2,4	2,6	
Номинальная внешняя процентная ставка (проценты)	3,3	2,8	2,9	3,3	3,4	4,1	3,5	3,9	4,5	5,1	5,5	
Рост экспорта (в долларовом выражении, проценты)	-32,9	20,3	55,6	11,5	-15,5	-4,8	4,2	2,7	1,9	1,1	1,7	
Рост импорта (в долларовом выражении, проценты)	-27,0	22,8	27,8	2,7	-6,6	-3,3	3,0	0,7	0,8	0,2	1,3	
Сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей	-11,5	-13,9	-7,0	-1,1	-8,5	-6,8	-5,8	-4,4	-3,4	-2,8	-2,4	
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга	3,5	2,3	6,1	1,7	2,2	2,8	2,8	2,7	2,7	2,9	2,9	

1/ Прогнозы показаны по официальному обменному курсу.

2/ Рассчитывается как $[r - g - r(1+g) + \epsilon\alpha(1+r)] / (1+g+r+gr)$, умноженное на величину долга в предыдущий период, где r = номинальная эффективная процентная ставка по внешнему долгу; g = изменение дефлятора внутреннего ВВП в долларах США; g = темпы роста реального ВВП; ϵ = номинальное повышение курса (рост стоимости нац. валюты в долларах) и α = доля долга, выраженного в национальной валюте, в совокупном внешнем долге.

3/ Воздействие изменений цен и обменных курсов определяется как $[-r(1+g) + \epsilon\alpha(1+r)] / (1+g+r+gr)$, умноженное на величину долга в предыдущий период. r возрастает с повышением курса национальной валюты ($\epsilon > 0$) и повышением темпов инфляции (по дефлятору ВВП).

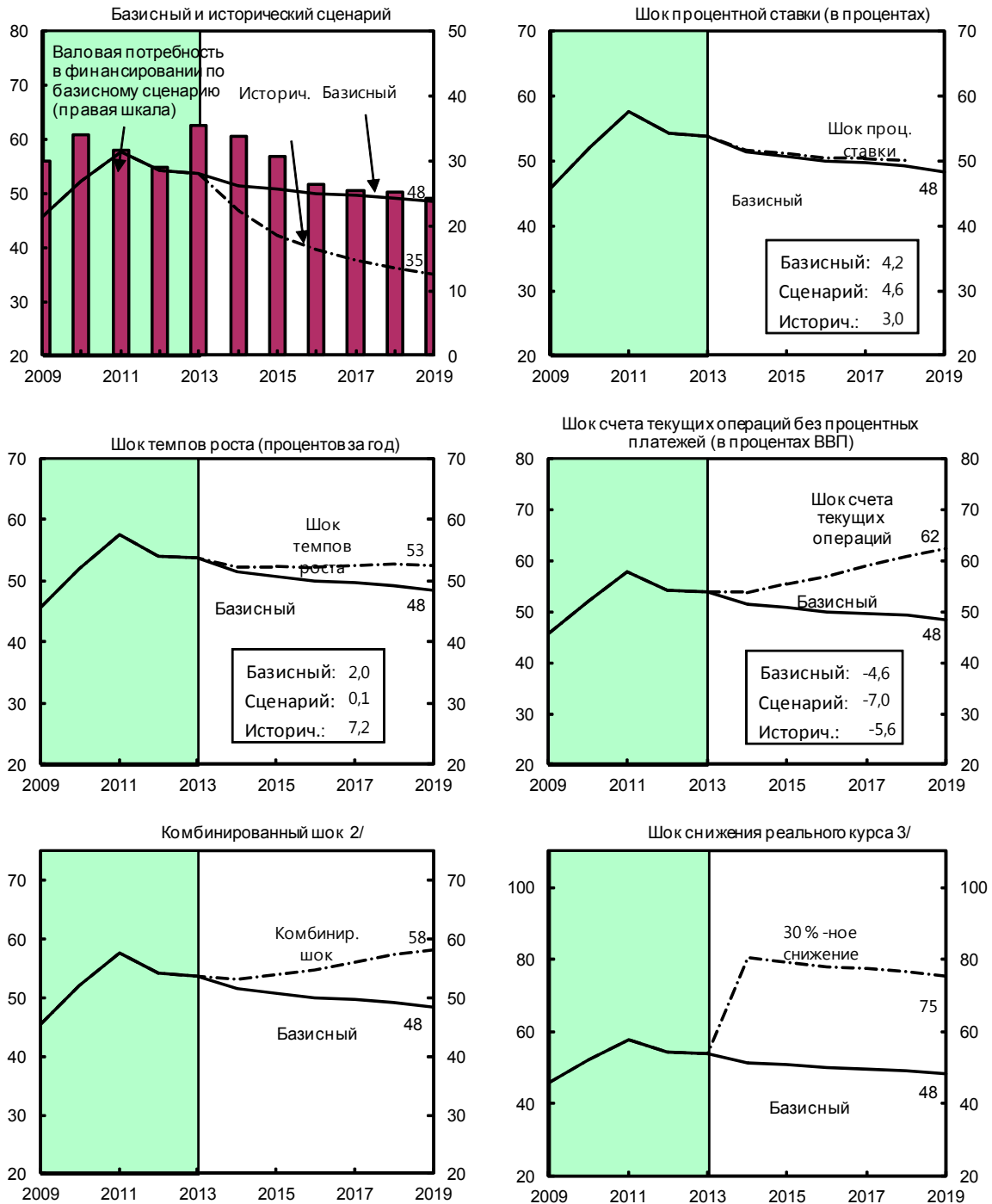
4/ В случае прогноза кривая учитывает воздействие изменений цен и обменных курсов.

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

6/ К основным переменным относятся рост реального ВВП, номинальная процентная ставка, рост долларова дефлятора, а также сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей и не приводящие к образованию д

7/ Долгосрочное постоянное сальдо, которое стабилизирует коэффициент задолженности, если допустить, что основные переменные (рост реального ВВП, номинальная процентная ставка, рост долларова дефлятора и не приводящие к образованию долга притоки в процентах ВВП) сохранятся на уровнях последнего прогнозного года.

Приложение III (окончание). Беларусь. Устойчивость внешнего долга: проверки граничных значений базисного сценария 1/ (Внешний долг в процентах ВВП)



Источники: оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные шоки представляют собой перманентные шоки в размере ½ стандартного отклонения. Цифры в рамках — средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представленных сценариях. Также показано ретроспективное среднее значение переменной за десять лет.

2/ Перманентные шоки на ¼ 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 IV. Беларусь. Анализ устойчивости долга государственного сектора — базисный сценарий

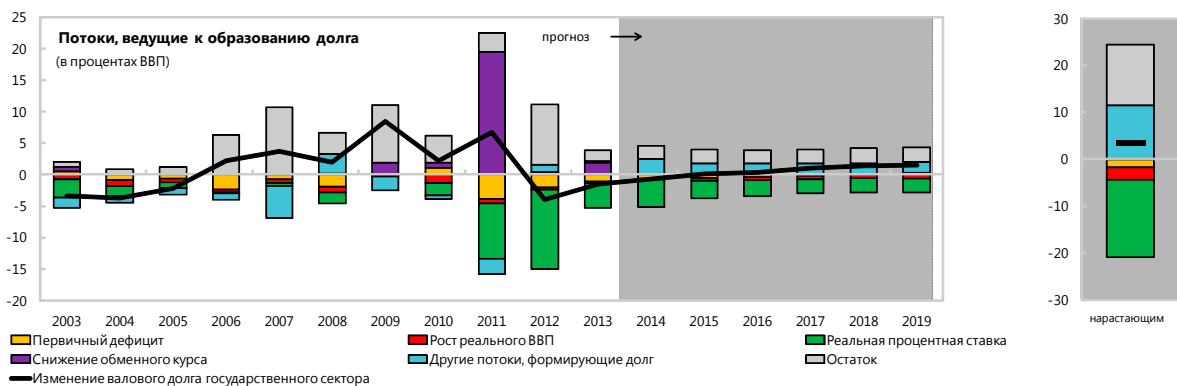
(в процентах ВВП, если не указано иное)

Долг, экономические и рыночные показатели ^{1/}

	Фактич.			Прогнозы						На 7 марта 2014 года		
	2003-2011 ^{2/}	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Среды по суверен. долгу индекс EMBI (б.п.)	762	
Номинальный валовый государственный долг	14,9	26,9	25,4	24,7	24,8	25,2	26,2	27,5	29,0			
Валовые государственные потребности в финансировании	1,2	4,1	4,3	7,3	9,0	8,8	11,0	12,4	15,1			
Справочно												
Государственный и гарантированный государством долг		38,5	37,0	35,5	35,1	36,6	38,7	40,9	43,4	Рейтинги	В инвал.В нац.вал.	
Рост реального ВВП (в процентах)	7,8	1,7	0,9	0,9	1,8	2,2	2,4	2,5	2,7	Moody's	B3	п.а.
Инфляция (дефлятор ВВП, в процентах)	22,8	75,4	19,0	28,6	17,1	16,8	16,4	16,1	15,8	S&Ps	B-	п.а.
Рост номинального ВВП (в процентах)	32,3	78,5	20,1	29,7	19,3	19,3	19,2	19,0	18,9	Fitch	п.а.	п.а.
Эффективная процентная ставка (в процентах) ^{4/}	6,3	8,2	4,6	6,4	3,8	4,9	6,1	6,2	6,6			

Вклад в изменение государственного долга

	Фактич.			Прогнозы						кумулятивно	стабилизирующее долг первичное сальдо ^{9/}
	2003-2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019		
Изменение валового долга государственного сектора	1,8	-3,9	-1,5	-0,7	0,1	0,4	1,0	1,3	1,5	3,6	
Выявленные потоки, ведущие к образованию долга	-2,6	-13,5	-3,1	-2,7	-2,0	-1,7	-1,2	-1,0	-0,8	-9,5	
Первичный дефицит	-1,0	-2,1	-1,2	-0,6	-0,6	-0,5	-0,2	0,0	0,2	-1,7	1,3
Первичные доходы и гранты (без процентов)	46,1	40,5	42,0	41,8	42,3	42,5	42,7	42,8	43,0	255,1	
Первичные расходы (без процентов)	45,1	38,4	40,8	41,2	41,7	42,0	42,4	42,8	43,2	253,4	
Автоматическая динамика долга ^{5/}	-0,2	-12,6	-2,2	-4,6	-3,2	-3,0	-2,8	-2,8	-2,9	-19,2	
Разница между процентной ставкой/ростом ^{6/}	-2,8	-12,9	-4,1	-4,6	-3,2	-3,0	-2,8	-2,8	-2,9	-19,2	
в т.ч.: реальная процентная ставка	-2,1	-12,6	-3,9	-4,4	-2,8	-2,5	-2,2	-2,3	-2,2	-16,5	
в т.ч.: рост реального ВВП	-0,7	-0,3	-0,2	-0,2	-0,4	-0,5	-0,5	-0,6	-0,6	-2,7	
Снижение обменного курса ^{7/}	2,5	0,3	1,9	...	...	...	...	...	...	...
Другие выявленные потоки, ведущие к образованию долга	-1,3	1,2	0,3	2,5	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	11,5	
Сектор госуправления: чистые поступления от приватизации (отриц.)	-1,7	0,0	-0,1	-0,3	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-5,3	
Прогноз рекапитализации банков и предъявленных гос. гарантий	0,7	0,2	1,0	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	16,8	
Кредит Сбербанка	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Остаток, включая изменение активов ^{8/}	4,4	9,5	1,7	2,0	2,1	2,0	2,2	2,4	2,3	13,0	



Источник: персонал МВФ.

1/ Государственный сектор означает сектор органов государственного управления.

2/ На основе имеющихся данных.

3/ Индекс EMBI

4/ Определяется как процентные платежи, деленные на остаток долга на конец предыдущего года.

5/ Рассчитывается как $[(r - p(1+g) - g + ae(1+r)] / (1+g+p+gp)$ умножить на коэффициент долга за предыдущий период, где r = процентная ставка; p = темпы роста дефлятора ВВП; g = темпы роста реального ВВП;

a = доля долга в иностранной валюте; e = девальвация номинального обменного курса (измеряемая как повышение стоимости доллара США по отношению к нац. валюте).

6/ Вклад реальной процентной ставки выводится из знаменателя в сноске 4 как $r - p(1+g)$, а вклад реального роста как $-g$.

7/ Вклад обменного курса выводится из числителя в сноске 2/ как $ae(1+r)$.

8/ Для прогнозов данная строка включает изменение обменного курса за период прогноза.

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

Приложение IV (продолжение). Беларусь. Анализ устойчивости государственного долга

Динамика долга государственного сектора в Беларуси в базисном сценарии представляется благоприятной, но не учитывает значительные условные обязательства, связанные с субсидируемым кредитованием и гарантиями. Также усилилась уязвимость Беларуси в случае шоков обменного курса из-за растущей долларизации долга. Стресс-тесты показывают, что риски, связанные с условными обязательствами и обменным курсом, существенно влияют на устойчивость бюджета.

Допущения стресс-тестирования и последствия

Специальные стресс-тесты для Беларуси

- **Шок обменного курса.** В этом сценарии предполагается девальвация реального обменного курса на 30 процентов в 2015 году. Коэффициент задолженности повышается до более 37 процентов ВВП к 2019 году, на 8 процентов ВВП по сравнению с базисным. Между тем, валовые потребности в финансировании возрастают до 19 процентов ВВП в 2019 году.
- **Шок условных обязательств.** Шок предполагает, что половина объема непогашенных целевых и субсидированных кредитов не будет погашена, что приведет к разовым издержкам для бюджета в размере 10 процентов ВВП. Шок приведет к резкому повышению коэффициента задолженности до 43 процентов ВВП к 2019 году. Между тем, валовые потребности в финансировании возрастут до 19 процентов ВВП в 2015 году и останутся на высоком уровне в среднесрочной перспективе.

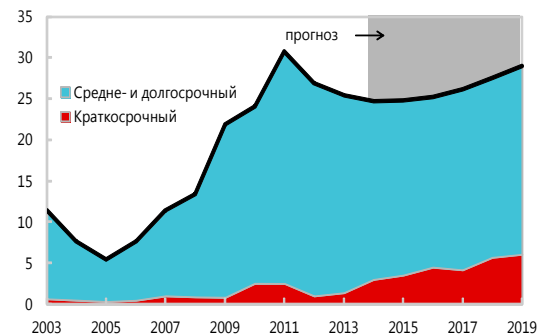
Стандартные стресс-тесты

- **Шок темпов роста.** В этом сценарии реальные темпы роста объема производства снижаются в 2015–2016 годы. Коэффициент государственного долга повысится на 8 процентных пунктов к 2019 году, тогда как коэффициент валовой потребности в финансировании в 2019 году повышается более чем на 3 процента по сравнению с базисным.
- **Шок процентной ставки.** В этом сценарии рассмотрено влияние увеличения спредов на базисных пунктах на устойчивость долговой ситуации. Ухудшение коэффициентов долга и валовой потребности в финансировании происходит позднее по мере постепенного наступления сроков погашения старого долга и принятия новых долговых обязательств с более высокими процентными ставками. Тем не менее, к 2019 году, влияние на потребности в финансировании становится значительным.
- **Шок первичного сальдо.** В этот сценарий закладываются последствия шока доходов и роста процентных ставок, ведущие к совокупному ухудшению первичного сальдо на 1,4 процентных пункта ВВП. Совместные шоки приводят к ухудшению коэффициента долга и валовых потребностей в финансировании, но влияние слабее, чем в других рассмотренных сценариях.
- **Комбинированный макроэкономический шок.** Этот сценарий включает экономический спад в 2015–2016 годы, повышение процентных ставок на 500 базисных пунктов и резкий рост расходов. Он повышает отношение долга к ВВП до 50 процентов ВВП и значительно увеличивает валовые потребности в финансировании.

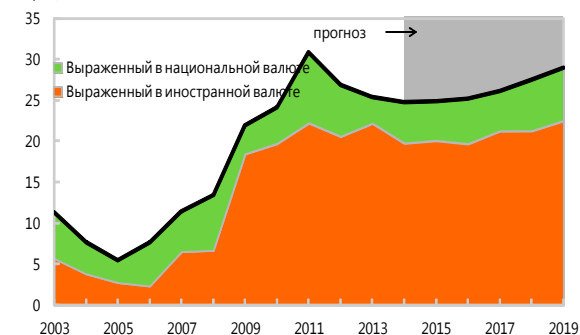
Приложение IV. (продолжение) Беларусь. Анализ устойчивости госдолга — структура государственного долга и альтернативные сценарии

Структура государственного долга

По сроку погашения
(в процентах ВВП)



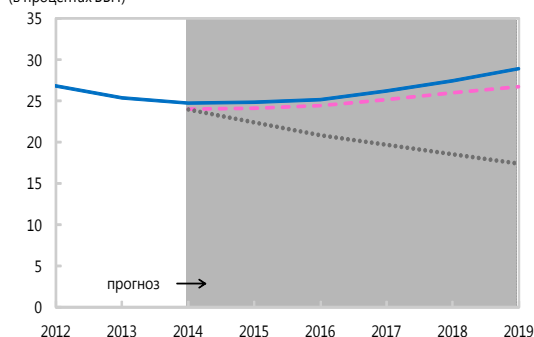
По валютам
(в процентах ВВП)



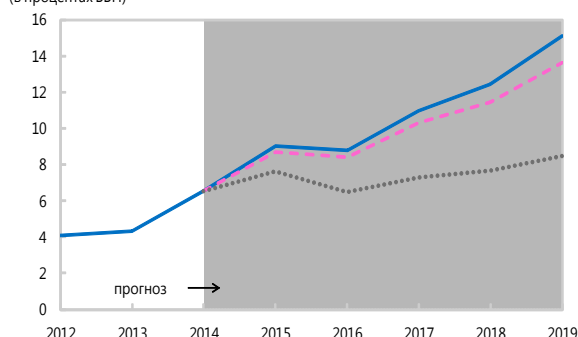
Альтернативные сценарии

— Базисный Исторический - - - - - Постоянное первичное сальдо

Валовой номинальный гос. долг
(в процентах ВВП)



Валовые гос. потребности в финансировании
(в процентах ВВП)



Лежащие в основе допущения

(в процентах)

Базисный сценарий	2014 2015 2016 2017 2018 2019						Исторический сценарий	2014 2015 2016 2017 2018 2019																																														
	Рост реального ВВП	0,9	1,8	2,2	2,4	2,5		2,7	0,9	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6	0,9	1,8	2,2	2,4	2,5	2,7	28,6	17,1	16,8	16,4	16,1	15,8	28,6	17,1	16,8	16,4	16,1	15,8	0,6	0,6	0,5	0,2	0,0	-0,2	0,6	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	6,4	3,8	4,9	6,1	6,2	6,6	6,4	3,7	3,7	4,3
Инфляция	28,6	17,1	16,8	16,4	16,1	15,8	28,6	17,1	16,8	16,4	16,1	15,8	28,6	17,1	16,8	16,4	16,1	15,8	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	6,4	3,7	4,8	6,0	6,0	6,3	6,4	3,7	3,7	4,3	3,8	3,4												
Первичное сальдо	0,6	0,6	0,5	0,2	0,0	-0,2	0,6	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	6,4	3,7	4,8	6,0	6,0	6,3	6,4	3,7	3,7	4,3	3,8	3,4																		
Эффективная проц. ставка	6,4	3,8	4,9	6,1	6,2	6,6	6,4	3,7	3,7	4,3	3,8	3,4	6,4	3,7	3,7	4,3	3,8	3,4	6,4	3,7	3,7	4,3	3,8	3,4	6,4	3,7	4,8	6,0	6,0	6,3	6,4	3,7	3,7	4,3	3,8	3,4																		

Источник: персонал МВФ.

Приложение IV (окончание). Беларусь. Анализ устойчивости госдолга (ДСА)— стресс-тесты

Макро-фискальные стресс-тесты



Дополнительные стресс-тесты



Лежащие в основе допущения (в процентах)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Шок первичного сальдо						
Рост реального ВВП	0,9	1,8	2,2	2,4	2,5	2,7
Инфляция	28,6	17,1	16,8	16,4	16,1	15,8
Первичное сальдо	0,6	-0,1	-0,2	0,2	0,0	-0,2
Эффективная проц. ставка	6,4	3,7	5,0	6,4	6,3	6,6
Шок реальной процентной ставки						
Рост реального ВВП	0,9	1,8	2,2	2,4	2,5	2,7
Инфляция	28,6	17,1	16,8	16,4	16,1	15,8
Первичное сальдо	0,6	0,6	0,5	0,2	0,0	-0,2
Эффективная проц. ставка	6,4	3,7	6,5	8,8	9,7	10,9
Комбинированный шок						
Рост реального ВВП	0,9	-1,5	-1,2	2,4	2,5	2,7
Инфляция	28,6	16,3	15,9	16,4	16,1	15,8
Первичное сальдо	0,6	-1,1	-3,1	0,2	0,0	-0,2
Эффективная проц. ставка	6,4	4,7	6,5	9,3	9,9	11,0
Шок роста реального ВВП						
Рост реального ВВП	0,9	-1,5	-1,2	2,4	2,5	2,7
Инфляция	28,6	16,3	15,9	16,4	16,1	15,8
Первичное сальдо	0,6	-1,1	-3,1	0,2	0,0	-0,2
Эффективная проц. ставка	6,4	3,7	5,3	7,7	6,9	7,0
Шок РЭВК в конкретных условий Беларуси						
Рост реального ВВП	0,9	1,8	2,2	2,4	2,5	2,7
Инфляция	28,6	24,6	16,8	16,4	16,1	15,8
Первичное сальдо	0,6	-0,1	-0,2	0,2	0,0	-0,2
Эффективная проц. ставка	6,4	4,7	6,2	8,3	9,3	10,5
Шок условных обязательств в конкретных условиях Беларуси						
Рост реального ВВП	0,9	-2,4	-2,1	2,4	2,5	2,7
Инфляция	28,6	16,1	15,7	16,4	16,1	15,8
Первичное сальдо	0,6	-9,4	0,5	0,2	0,0	-0,2
Эффективная проц. ставка	6,4	4,6	5,3	6,5	6,4	6,7

Источник: персонал МВФ.



РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

6 июня 2014 года

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИИ 2014 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV — ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

Подготовлено

Европейским департаментом
(на основе консультаций с другими
департаментами и Всемирным банком)

СОДЕРЖАНИЕ

ОТНОШЕНИЯ С МВФ	2
ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА	6
ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ	12

ОТНОШЕНИЯ С МВФ

По состоянию на 30 апреля 2014 года

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

Счет общих ресурсов	В млн СДР	В процентах квоты
Квота	386,40	100,00
Авуары МВФ в нац. валюте	933,81	241,67
Резервная позиция в МВФ	0,02	0,01

Департамент СДР	В млн СДР	В процентах распределения
Чистое кумулятивное распределение	368,64	100,00
Авуары	373,47	101,31

Непогашенные покупки и кредиты	В млн СДР	В процентах квоты
Договоренности о кредите «стэнд-бай»	547,41	141,67

Финансовые механизмы

Тип	Дата утверждения	Истечение срока	Утвержденная сумма (в млн СДР)	Полученная сумма (в млн СДР)
Стэнд-бай	12/01/2009	30/03/2010	2 269,52	1 751,72
Стэнд-бай	12/09/1995	11/09/1996	196,28	50,00

Прогнозируемые выплаты Фонду 1/

	Предстоящие (в млн СДР)				
	2014	2015	2016	2017	2018
Основная сумма	492,67	54,74			
Сборы/проценты	4,08	0,44	0,00	0,00	0,00
Итого	496,75	55,19	0,00	0,00	0,00

1/ Когда государство-член имеет финансовые обязательства, просроченные более чем на три месяца, сумма такой просроченной задолженности включается в данный раздел.

Оценки защитных механизмов

Добровольная (не связанная с программой) оценка НБРБ была проведена 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.

Новая оценка НБРБ, завершенная в мае 2009 года в связи с Договоренностью о кредите «стэнд-бай», утвержденной 12 января 2009 года, показала практически отсутствие прогресса в устранении выявленных ранее проблем уязвимости. Оценка показала усиление 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 по ЧМР и ЧВА в целях снижения риска предоставления недостоверной информации;
- снятие с баланса НБРБ инвестиций в нефинансовые дочерние структуры;
- публикация прошедшей аудит финансовой отчетности в соответствии с МСФО.

НБРБ реализовал только некоторые рекомендации. Были завершены специальные проверки данных по 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, но он также расширил свое участие в квазифискальных операциях, например, в первом полугодии 2011 года НБРБ приобретал облигации отечественных банков по курсу выше рыночного и впоследствии продал их Банку развития для приобретения выпущенных последним облигаций. Хотя новый закон о банковской деятельности в некоторых отношениях улучшен по сравнению с предыдущим вариантом, автономия НБРБ по-прежнему ограничивается, в частности, полномочиями Президента вносить изменения в устав НБРБ в любое время, направлять операции НБРБ своими указами и увольнять членов Правления.

Валютные механизмы

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

Официально валютным режимом является регулируемый плавающий курс. Начиная с последнего квартала 2012 года, белорусский рубль характеризуется тенденцией к постепенному снижению в рамках 2-процентного коридора. Поэтому с 19 сентября 2012 года категория курсового режима де-факто была ретроактивно изменена и вместо «другого регулируемого режима» используется режим, подобный скользящей привязке.

Беларусь приняла обязательства в соответствии с разделами 2, 3 и 4 статьи VIII Статей соглашения МВФ 5 ноября 2001 года.

В 2013 году страну посетила миссия в соответствии со Статьей VIII, в ходе работы которой были выявлены валютные ограничения и практика множественных валютных курсов (МВК), и эти меры подпадают под юрисдикцию МВФ. Валютные ограничения являются следствием i) требования о получении разрешения НБРБ на производство авансовых платежей по импорту и ii) выплат по импорту с поставкой за пределы Беларуси. Практика МВК является следствием i) потенциального отклонения более чем на два процента обменного курса на внебиржевом

рынке от курса Белорусской валютно-фондовой биржи (БВФБ), ii) потенциального отклонения более чем на два процента обменного курса на внебиржевом рынке от курса БВФБ или официального обменного курса, применяемого для обязательной сдачи сумм неиспользованной валюты юридическими лицами-резидентами и сумм подлежащей обязательной продаже валюты, iii) сбитых кросс-курсов между валютами, для которых НБРБ устанавливает официальные обменные курсы с месячной периодичностью в целях обязательной сдачи неиспользованной валюты юридическими лицами-резидентами и сумм подлежащей обязательной продаже валюты.

Опираясь на рекомендации миссии, НБРБ разработал и утвердил план устранения всех ограничений в ближайшем будущем. Сейчас ведется работа над соответствующими изменениями в законодательстве. На данный момент официальные органы не направляют в Исполнительный совет просьбы об утверждении выявленных валютных ограничений и практики МВК. Персонал МВФ поддерживает планы официальных органов устранить названные меры и призывает провести соответствующие мероприятия в возможно короткие сроки.

Использование ресурсов МВФ/консультации в соответствии со Статьей IV

Для Беларуси установлен 12-месячный цикл консультаций. Последние консультации в соответствии со Статьей IV завершились 25 мая 2013 года. Доклад был опубликован: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=40666.0>

Договоренность о кредите «стэнд-бай». Договоренность о кредите «стэнд-бай» (СБА) на 15-месячный срок в размере 1,6 млрд СДР (2,5 млрд долл. США, 418,8 процента квоты) утверждена Исполнительным советом (Доклад по стране №09/109) 12 января 2009 года. Увеличение объема СБА было утверждено 29 июня 2009 года в связи с завершением первого обзора (Доклад по стране №09/260), в результате чего финансовая поддержка МВФ достигла 2,3 млрд СДР (3,5 млрд долл. США, 587,3 процента квоты). Заключительный обзор был завершен 26 марта 2010 года. Общая сумма средств, предоставленных в рамках программы, составила 2,3 млрд СДР (3,5 млрд долл. США).

Участие в ФСАП, РОСК и оценки ОФЦ

В 2004 году состоялись две миссии по ФСАП, и доклад ФССА размещен по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=18367.0>.

Подробные отчеты об оценке по Базельским принципам эффективного банковского надзора опубликованы (<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 по страхованию 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/ft/scr/2007/cr07190.pdf>).

В сентябре 2008 года состоялась повторная миссия по ФСАП. Доклад с обновлением ФССА 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 опубликован по адресу (<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=17839.0>), а РОСК по данным — <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=18013.0>.

В феврале 2014 года был проведен модуль ФСАП по вопросам развития, ведущей организацией по которому был Всемирный банк.

Техническая помощь, 2007–2014 годы		
Департамент-контрагент	Тема	Сроки
ДДК	Использование денежно-кредитных целевых показателей и валютные интервенции	Март-апрель 2014 года
ДДК	Стратегия и проведение денежно-кредитной политики	Май-июнь 2013 года
ДДК	Надзор, основанный на оценке рисков	Июль 2012 года
ДДК	Банковский надзор	Февраль-март 2012 года
ДДК	ТП по Банку развития	Октябрь-ноябрь 2011 года
ДДК	Банковский надзор	Октябрь 2011 года
ДДК	Надзор, основанный на оценке рисков	Апрель 2011 года
ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	Сентябрь 2010 года
ДДК	Банковский надзор: система раннего предупреждения, управление риском	Март-апрель 2010 года
ДДК	Укрепление автономии центрального банка	Март 2010 года
ДДК	Рефинансирование банков со стороны НБРБ	Ноябрь 2009 года
ДДК	Банковское регулирование: классификация ссуд и положения о формировании резервов	Апрель 2009 года
ДДК	Денежно-кредитная политика: прогнозирование и анализ политики	Февраль-март 2009 года
ДДК	Валютный режим, 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	Меры социальной защиты	Ноябрь 2011 года

ДБВ	Программно-целевой метод составления бюджета и среднесрочная налогово-бюджетная основа	Март-апрель 2011 года
ДБВ	Налоговая администрация	Сентябрь 2010 года
ДБВ	Налоговая политика	Апрель 2010 года
ДБВ	Рационализация расходов	Март 2010 года
ДБВ	Реформа налоговой системы	Октябрь 2009 года
ДБВ	Введение среднесрочной бюджетной основы (ССБО)	Март-апрель 2009 года
ДБВ	Проведение реформы программно-целевого метода составления бюджета	Март 2008 года Ноябрь 2007 года Май 2007 года
СТА	Статистика цен	Март-апрель 2014 года
СТА	Статистика национальных счетов	Сентябрь-октябрь 2013 года
СТА	Статистика государственных финансов	Июль-август 2013 года
СТА	Статистика национальных счетов	Апрель 2013 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

ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ОРГАНИЗАЦИЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА

А. Стратегия Группы Всемирного банка

1. На заседании Исполнительного совета в июне 2013 года обсуждалась Стратегия партнерства со страной (СПС) Группы Всемирного банка (ГВБ) для Беларуси на 2014–2017 финансовые годы. В рамках СПС Беларуси предоставляется поддержка, чтобы:

1) добиться повышения конкурентоспособности экономики за счет содействия структурным реформам, в том числе с уменьшением роли государства, преобразования сектора государственных предприятий (ГП), развития частного и финансового секторов и интеграции в мировую экономику; 2) повысить качество и эффективность государственных услуг в области инфраструктуры, улучшить использование сельскохозяйственных и лесных ресурсов, получить глобальные выгоды от общественных благ; 3) улучшить результаты в области развития человеческих ресурсов за счет лучшего образования, здравоохранения и социальных услуг. Программа ГВБ включает аналитическую и консультационную работу (АКР), инвестиционные кредиты со стороны Всемирного банка и инвестиции в частном секторе со стороны МФК.

2. Кредитование со стороны ГВБ сосредоточено на финансировании инвестиций в секторах с приемлемыми и улучшающимися основами политики, достаточной базой знаний, хорошей историей реализации программ и продемонстрированной заинтересованностью государства. В рамках СПС предусматриваются новые инвестиционные кредиты на общую сумму до 570 млн долл. США на период 2013–2015 годов. Кредитные операции будут поддерживать инвестиции в развитие частного сектора, системы управления государственными финансами (УГФ), управления лесным хозяйством, в

повышение эффективности использования энергии, совершенствование районных систем отопления, водоснабжения/канализации, образования и транспорта.

3. ГВБ также поддерживает программу аналитической и консультационной работы.

Будет продолжаться базовая диагностика критически важных вопросов развития, в том числе в части структурных реформ, бюджетной сферы, УГФ, торговли, вступления в ВТО, развития частного и финансового секторов. Эти планы консультационных и технических мероприятий (многие из которых имеют программный характер) будут лежать в основе диалога по вопросам политики в важнейших направлениях реформ и поддерживать правительство в разработке и проведении мер политики для достижения заявленных целей экономической модернизации и повышения конкурентоспособности. Проводимый анализ в таких областях, как муниципальные услуги, лесное хозяйство, образование и здравоохранение, станут основой для будущих инвестиционных операций.

4. Параметры программы ГВБ в Беларуси будут определяться глубиной, широтой и скоростью структурных реформ.

Поэтому программы АКР и кредитования были определены только на первые два года СПС. В случае ускорения структурных реформ может быть произведен пересмотр как масштабов кредитования, так и используемых инструментов в среднесрочной перспективе действия СПС.

5. МФК будет поддерживать развитие частного сектора и повышение энергетической эффективности за счет сочетания инвестиционной деятельности и консультационной работы.

Программа МФК в Беларуси будет поддерживать: i) развитие торговли в критически важных отраслях, таких как сельское хозяйство, обращая принципиальное внимание на малые и средние предприятия как экспортеров и импортеров; ii) доступ к финансированию для микро-, малых и средних предприятий (ММСП); iii) инвестиции в повышение энергетической эффективности; iv) консультационную работу по упрощению нормативной и регулирующей базы, в том числе в области сельского и лесного хозяйства. Сельское хозяйство будет оставаться приоритетной отраслью, где поддержка будет направляться на повышение сельскохозяйственного производства и эффективности, улучшение доступа к финансированию, улучшение системы регулирования и укрепление стандартов продовольственной безопасности.

В. Сотрудничество МВФ и Всемирного банка в конкретных областях

6. Группы сотрудников ГВБ и МВФ будут и далее тесно взаимодействовать в вопросах предоставления помощи.

МВФ играет ключевую роль в вопросах макроэкономической политики, в то время как деятельность Группы организаций Всемирного банка сосредоточена на вопросах структурных реформ, эффективности использования энергетических ресурсов, инфраструктуры, а также на социальных и экологических вопросах. Последними примерами тесного сотрудничества и координации деятельности между Группой организаций Всемирного банка и МВФ служат, в частности, продолжающиеся обсуждения в рамках осуществляемого МВФ мониторинга в постпрограммный период и консультаций в соответствии со Статьей IV и

в процессе подготовки СПС ГВБ, а также совместная деятельность с рабочей группой правительства по вопросам структурных реформ.

Области, в которых ведущую роль играет Группа организаций Всемирного банка

7. Структурные реформы и развитие частного предпринимательства. В рамках СПС Всемирный банк будет продолжать поддержку разработки и проведения структурных реформ в рамках своей программной технической помощи по структурным реформам. Эта программная ТП, запланированная на период до конца 2016 года, будет сосредоточена на аналитической и консультационной поддержке в области структурных реформ, включая дальнейшую либерализацию рынков факторов производства и продукции для содействия более эффективному распределению ресурсов в экономике, преобразованию ГП и ускорению роста в частном секторе, включая сферу услуг. В рамках этой ТП Всемирный банк также предоставляет целевую техническую помощь для содействия вступлению Беларуси в ВТО. Кроме того, ГВБ осуществляет программу ТП в области приватизации (начатую во время действия предыдущей СПС и в основном финансируемую через трастовый фонд доноров) для предоставления рекомендаций по правовым и институциональным инструментам и потенциалу реализации проектов для успешного проведения программы приватизации предприятий, отвечающей передовой международной практике. ГВБ также начал проведение новой программы ТП по развитию частного сектора, в рамках которой поддерживается деятельность государства по созданию действенной системы для стимулирования развития малых и средних предприятий. Кроме того, МФК будет и далее проводить активную программу консультаций по проблемам, с которыми сталкивается частный сектор, и по международной «оптимальной практике» для улучшения нормативной среды и инвестиционного климата.

8. Управление государственными финансами. ГВБ будет и далее предоставлять техническую помощь, направленную на совершенствование систем управления государственными финансами в Беларуси. Во время предыдущей СПС была начата работа по укреплению среднесрочных основ бюджетного планирования, совершенствованию управления долгом и переходу к системе управления бюджетом, в большей степени ориентированной на результаты. Для оценки текущих результатов работы системы УГФ Банк провел обновление оценки государственных расходов и финансовой отчетности (ГРФО). Результаты оценки ГРФО станут основным диагностическим материалом, который служит основой для подготовки запланированного инвестиционного кредита на модернизацию УГФ, цель которого в повышении прозрачности и эффективности управления государственными финансами и укреплении отчетности правительства за использование государственных средств.

9. Энергетический сектор. В настоящее время в Беларуси при финансовой поддержке Всемирного банка осуществляется два проекта, направленных на повышение энергетической эффективности: проект повышения эффективности энергопользования (ПЭЭ) (215 млн долл. США) и проект по использованию биомассы в районных отопительных системах (90 млн долл. США).

10. Дорожный транспорт. Проект ремонта и модернизации дорог (150 млн долл. США) призван развивать транспортную инфраструктуру Беларуси по стратегическому маршруту Трансъевропейского транспортного коридора IX, соединяющего Черное море со странами Балтии. Ведется подготовка нового проекта развития транзитного коридора (250 млн долл. США).

11. Окружающая среда. Банк поддерживает усилия Беларуси по укреплению экологических институтов страны, решению важнейших государственных задач в области здравоохранения и выполнению международных обязательств. Достигнуты успехи в улучшении водоснабжения, очистки сточных вод и утилизации твердых отходов в рамках проектов «Развитие систем водоснабжения и очистки сточных вод» (60 млн долл. США) и «Управление ликвидацией твердых отходов» (42,5 млн долл. США). Утвержден кредит в рамках дополнительного финансирования (на 90 млн долл. США) для расширения положительных эффектов проекта по развитию систем водоснабжения и очистки сточных вод.

Области совместной ответственности

12. Макроэкономическое развитие. Две организации проводят взаимные обсуждения и консультации по вопросам разработки макроэкономических основ и анализа устойчивости долга, а также подготовки аналитических документов по проблемам макроэкономического роста.

13. Управление государственными расходами. Опираясь на недавно завершённую работу над ОГР 1 и 2, Банк будет и далее работать над повышением эффективности государственных расходов. Первые два тома программного обзора государственных расходов (ОГР) посвящены вопросам эффективности расходов в области сельского хозяйства, энергетики, социальной помощи, пенсий, вопросам межбюджетных отношений и эффективности государственных расходов на образование и здравоохранение. Банк будет и далее предоставлять целевую аналитическую и консультационную помощь в поддержку реформ в налогово-бюджетной сфере в рамках согласованных макроэкономических основ для обеспечения устойчивости государственных финансов и долга и разработки мер политики в области государственных расходов и поступлений, способствующих экономическому росту. На основе сочетания рекомендаций обоих томов Банк представит сводный доклад о налогово-бюджетных реформах. МВФ совместно с Банком работают над оказанием помощи официальным органам в проведении бюджетной консолидации, в том числе предоставляют техническую помощь по рационализации расходов.

14. Финансовый сектор. Банк и Фонд будут оказывать совместную поддержку официальным органам в преодолении основных факторов уязвимости в финансовом секторе и разработке необходимых реформ. Банк и МВФ сотрудничают в мониторинге финансового сектора, в том числе принципиальных изменений, таких как недавнее создание Банка развития. Всемирный банк будет поддерживать активный диалог с официальными органами в работе по защите потребителей финансовых продуктов и повышению финансовой грамотности, а также в развитии финансового сектора в целом, в том числе в рамках совместного модуля ФСАП по вопросам развития, который был завершён в мае 2014 года.

Области, в которых ведущую роль играет МВФ

15. МВФ поддерживает активный диалог с официальными органами об их макроэкономической программе и мерах политики, предоставляя им техническую помощь и другую соответствующую поддержку, в том числе в области экономической и финансовой статистики, налоговой политики, денежно-кредитных операций и прозрачности в налогово-бюджетной сфере. МВФ играет ведущую роль в диалоге по денежно-кредитной и курсовой политике и общей налогово-бюджетной политике.

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

17. С вопросами можно обращаться к Себастьяну Эккарду (старший экономист, Всемирный банк, 202-458-7954) и Кириллу Гайдуку (экономист по стране, Всемирный банк, 375-17-2265284).

Беларусь. Деятельность Банка и Фонда, планируемая в областях структурных реформ, имеющих критически важное значение для макроэкономики, 2012–2017 годы

	Продукция	Предполагаемые сроки миссий	Предполагаемый срок выполнения
1. Программа работы Всемирного банка	Регулярный макроэкономический мониторинг	На текущей основе	В 2013–2017 годы
	Программный диалог по структурной реформе	На текущей основе	ТП в 2012–2016 годы
	Техническая помощь по вступлению в ВТО	На текущей основе	ТП в 2013–2016 годы
	ТП по финансовому сектору (финансовая грамотность и защита потребителей)	На текущей основе	ТП в 2012–2013 годы
	ТП по приватизации	На текущей основе	ТП в 2013–2015 годы
	ТП по развитию частного сектора (содействие развитию МСП)	На текущей основе	ТП в 2013–2015 годы
	Консультативные услуги МФК по вопросам инвестиционного климата (проект по упрощению нормативной среды и привлечению инвестиций в Беларуси)	На текущей основе	ТП в 2012–2013 годы
	Стандартные консультативные услуги МФК (проект «Безопасность пищевых продуктов в Беларуси»)	На текущей основе	ТП в 2012–2013 годы
2. Программа работы МВФ	Денежно-кредитная политика, стратегия и реализация	Завершено	май/июнь 2013 года
	Использование денежно-кредитных целевых показателей и валютные интервенции	На текущей основе	До конца 2014 года
3. Совместная программа работы	Совместный диалог по вопросам политики с рабочей группой по структурным реформам	На текущей основе	2012–2014 годы
	Программа оценки финансового сектора – модуль по развитию	Завершено	Май 2014 года

ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

(По состоянию на 1 апреля 2014 года)

I. Оценка достаточности данных для целей надзора
<p>Общая Предоставляемые данные в целом они адекватны для целей надзора.</p>
<p>Национальные счета Национальный статистический комитет Республики Беларусь (Белстат) составляет и распространяет квартальные и годовые оценки ВВП в текущих и неизменных ценах. 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. Белстат ежегодно составляет полный набор счетов (вплоть до финансовых), счетов институциональных секторов и таблицы затрат-выпуска. С 2008 года Белстат составляет оценки регионального ВВП. Точность исходных данных высока, и для составления применяются апробированные статистические методики. В оценках национальных счетов нет внутренних противоречий, и они согласуются с другой макроэкономической статистикой. Все прочие данные реального сектора распространяются в соответствии с требованиями ССРД. Беларусь участвует в проекте СТА «Устойчивое составление статистики реального сектора в Восточной Европе», финансируемом правительством Японии, и получает техническую помощь и поддержку от советника по статистике, постоянно работающего в Молдове. На сегодняшний день Белстат добился существенного прогресса во внедрении концепций и методов СНС 2008 года и совершенствовании составления национальных счетов по мере необходимости.</p>
<p>Статистика цен ИПЦ охватывает 31 город страны, а ИЦП включает приблизительно 1 800 промышленных предприятий, и оба индекса публикуются ежемесячно. Белстат также публикует индексы по продуктам питания, непродовольственным товарам и услугам. Веса ИПЦ основаны на данных о расходах 2012 года, а ИЦП основан на весах 2011 года. В основном данные ИПЦ и ИЦП составляются Белстатом в соответствии с международными стандартами и передовой практикой, описанными в руководствах по ИПЦ и ИЦП. Кроме того, Белстат соблюдает Специальный стандарт распространения данных (ССРД), в том числе в части ежегодного обновления своих метаданных для Бюллетеня стандартов распространения данных МВФ.</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). Области, которые требуют совершенствования, включают классификацию некоторых расходов (например, субсидии корпорациям, социальные пособия населению, капитальные трансферты корпорациям), несопоставимость СГФ и денежно-кредитных данных, стоимостную оценку активов и обязательств (по номинальной или по рыночной стоимости), а также составление данных по государственным корпорациям.</p>
<p>Денежно-кредитная статистика Денежно-кредитная и финансовая статистика составляется Национальным банком Республики Беларусь (НБРБ) в целом в соответствии с методологией Руководства по денежно-кредитной и финансовой статистике (РДФС) МВФ. НБРБ реализовал большинство рекомендаций СТА в отношении денежно-кредитной статистики.</p>
<p>Статистика внешнеэкономического сектора НБРБ публикует ежеквартальную отчетность по платежному балансу и международной инвестиционной позиции по форме, установленной в РПБ5 (за 1996–2011 годы) и в формате РПБ6 с 2012 года (скорректированные данные имеются с 2005 года). Общее качество данных по внешнему сектору и своевременность их представления удовлетворительны, хотя имеются пробелы в данных о внешнем долге, в частности, в статистике валового внешнего долга.</p>

II. Стандарты и качество данных	
Беларусь присоединилась к Специальному стандарту распространения данных (ССРД) 22 декабря 2004 года и выполнила все требования ССРД на момент присоединения.	Доклад РОСК по данным был опубликован 1 февраля 2005 года.

Беларусь. Таблица стандартных показателей, необходимых для надзора

(По состоянию на 1 апреля 2014 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных ⁷	Периодичность представления ⁷	Периодичность публикации ⁷	Для справки: ⁸	
						Качество данных — чистота методологии ⁹	Качество данных — точность и достоверность ¹⁰
Обменные курсы	Март 2014	04/01/14	Д/Н/М	Д	Д		
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования ¹	Март 2014	04/01/14	Д/Н/М	Н/М	М		
Резервные деньги/денежная база	Март 2014	04/01/14	Д/Н/М	Н/М	М	С, С, ОС, ОС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	Март 2014	04/01/14	Н/М	М	М		
Баланс центрального банка	Март 2014	04/01/14	Д/Н/М	Н/М	М		
Консолидированный баланс банковской системы	Март 2014	04/01/14	Н/М	М	М		
Процентные ставки ²	Март 2014	04/01/14	Д/Н/М	Д/Н/М	Д/Н/М		
Индекс потребительских цен	Февр. 2014	03/07/14	М	М	М	С, ОС, С, ОС	С, С, ОС, ОС, С
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — сектор государственного управления ⁴	IV кв. 2013	03/20/14	К	К	К	ОС, ОНС, С, С	С, С, С, С, НС
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — центральное правительство	Февр. 2014	03/20/14	М	М	К		
Объем долга центрального правительства и долга, гарантированного центральным правительством ⁵	Февр. 2014	03/20/14	М	М	К		
Сальдо счета внешних текущих операций	IV кв. 2013	03/14/14	М	М	К	С, С, ОС, ОС	ОС, С, С, С, С
Экспорт и импорт товаров и услуг	Февр. 2013	03/18/14	М	М	К		
ВВП/ВНП	Февр. 2014	03/18/14	М	М	М/К	С, С, ОС, С	ОС, ОНС, ОС, С, ОС
Валовой внешний долг	IV кв. 2013	03/14/14	К	К	К		
Международная инвестиционная позиция ⁶	IV кв. 2013	03/14/14	К	К	К		

¹ Любые резервные активы, переданные в залог или имеющие иные ограничения, должны указываться отдельно. Кроме того, данные должны включать краткосрочные обязательства, привязанные к иностранной валюте, но оплачиваемые другими средствами, а также условные суммы производных инструментов, предусматривающих оплату и получение сумм в иностранной валюте, в том числе привязанные к иностранной валюте, но оплачиваемые другими средствами.

² Как рыночные, так и официальные, включая учетные ставки, ставки денежного рынка, ставки по казначейским векселям, среднесрочным обязательствам и облигациям.

³ Внешнее, внутреннее банковское и внутреннее небанковское финансирование.

⁴ Сектор органов государственного управления состоит из центрального правительства (бюджетные фонды, внебюджетные фонды и фонды социального страхования) и региональных и местных органов государственного управления.

⁵ В том числе валютная структура и структура по срокам погашения.

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

⁷ Ежедневно (Д); еженедельно (Н); ежемесячно (М); ежеквартально (К); ежегодно (Г); нерегулярно (НР); нет данных (н д).

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

⁹ Отражает 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 отражает степень соблюдения международных стандартов в отношении (соответственно) концепций и определений, сферы охвата, классификации/разбивки на сектора и основы учета: С — полностью соблюдаются, ОС — в основном соблюдаются, ОНС — в основном не соблюдаются, НС — не соблюдаются.

¹⁰ Как и в сноске 7, помимо относящихся к международным стандартам (соответственно) исходных данных, статистических методов, оценки и сверки исходных данных, оценки и сверки промежуточных и выходных данных, а также анализа пересмотров данных.

**Заявление представителя персонала МВФ о Республике Беларусь
16 июля 2014 года**

1. **В настоящем заявлении приведен отчет об основных событиях, происшедших после завершения работы над докладом персонала МВФ. Несмотря на то, что некоторые новые данные указывают на незначительное уменьшение рисков, необходимость в существенной внешнеэкономической корректировке сохраняется, и потому эта информация не меняет направленности оценки персонала МВФ.**

2. **26 июня Беларусь получила 2 млрд долларов США от России в качестве краткосрочного финансирования.** Данный краткосрочный кредит, выданный Банком ВТБ, идет на рефинансирование ранее выданного бридж-кредита в размере 450 млн долларов США, предоставленного ВТБ в декабре 2013 года, и предоставляет 1,55 млрд долларов США в виде чистого нового финансирования. Это позволило увеличить объем резервов в конце июня до 6,4 млрд долларов США (1,7 месяца импорта). Ожидается замена бридж-кредита ВТБ долгосрочным кредитом от Правительства России на ту же сумму. Фактическое предоставление российского кредита ожидалось и включено в макроэкономические прогнозы в докладе персонала МВФ. Следовательно, новое финансирование, смягчившее риски в самой краткосрочной перспективе, не меняет общей оценки персоналом внешнеэкономической уязвимости Беларуси в текущем году, которая остается высокой.

3. **Кроме того, Россия также согласилась снизить пошлину на нефть, подлежащую к уплате Беларуси с 2015 года.** В рамках договора о Евразийском экономическом союзе (ЕАЭС), подписанного в конце мая, начиная с будущего года Россия согласилась понизить , пошлины на нефтепродукты, произведенные из импортируемой из России нефти и экспортируемые за пределы Таможенного союза, которые Беларусь платит в бюджет России. Экономия суммы пошлин, связанная с новым соглашением, составляет 1,5 млрд долларов США ежегодно (2 процента ВВП), в случае продления соглашения. Несмотря на то, что это укрепит внешнюю позицию, резервы останутся на уровне значительно ниже достаточного. Помимо снижения пошлины на нефть, ожидается, что краткосрочный эффект от ЕАЭС будет умеренным ввиду высокой степени интеграции торговли, уже достигнутой между Беларусью и Россией.

4. **Темпы роста в первом квартале пересмотрены в сторону небольшого повышения, тогда как торговый баланс недавно начал ухудшаться.** Рост ВВП в 1 квартале пересмотрен в сторону повышения с $\frac{1}{2}$ процента в предыдущих предварительных оценках до $\frac{3}{4}$ процента. Согласно недавно полученным данным по компонентам, рост в 1 квартале был связан только с чистым экспортом, наряду с сезонным улучшением торгового баланса в первые месяцы года. При этом, торговое сальдо ухудшилось в апреле и сложилось с небольшим дефицитом. Ожидается, что эта тенденция продолжится в течение года. Между тем, дефицит счета текущих операций в первом квартале составил 1,7 млрд долларов США (10,4 процента квартального ВВП), поскольку улучшение торговли компенсировалось сезонным

ростом репатриации прибыли. Общее сальдо платежного баланса сложилось с дефицитом в размере 1,1 млрд долларов США в 1 квартале, приведя к соответствующему уменьшению резервов.

5. **Темпы инфляции повысились в условиях продолжения проведения мягкой денежно-кредитной политики.** Месячная инфляция повысилась с 1,3 процента в марте до 2,5 процента в мае, вызвав рост инфляции в годовом исчислении до 19 процентов — самых высоких ее темпов с мая 2013 года. В то время как НБРБ, на фоне всплеска инфляции, воздерживался от дальнейшего снижения своей ключевой ставки рефинансирования в июне, он снизил свою депозитную ставку «овернайт» на один процентный пункт до 19 процентов в начале июля.

6. **Освобождение крупного банка от обязательного резервирования не будет отменено до марта 2015 года.** В связи с сохраняющимися проблемами ликвидности, НБРБ согласовал с этим крупным банком план восстановления, который требует от этого банка соблюдения в полной мере общих для всех норм обязательных резервов только к концу марта 2015 года. До тех пор банк должен придерживаться индивидуального графика постепенно повышающихся норм обязательного резервирования, при этом НБРБ указывает, что в настоящее время этот банк полностью их выполняет. Несмотря на проблемы с ликвидностью в последние месяцы, банк значительно снизил свои ставки по депозитам.



Пресс-релиз № 14/361 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
25 июля 2014

Международный Валютный Фонд
700 19-я ул., Северо-запад,
Вашингтон, округ Колумбия, 20431

Исполнительный совет МВФ завершил консультации с Беларусью в соответствии со Статьей IV

16 июля 2014 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации в соответствии со Статьей IV¹ с Республикой Беларусь.

Средние темпы роста ВВП достигали 8 процентов в год в 1997–2008 годы, но после кризисов 2008 и 2011 годов темпы роста снизились, достигнув лишь 0,9 процента в 2013 году, отражая структурные ограничения экономики и слабую внешнюю конъюнктуру. Между тем, резко ухудшилась внешнеэкономическая позиция Беларуси, при дефиците счета текущих операций, составившем 10 процентов ВВП в 2013 году. Инфляция все еще выражается двузначным числом и реальный обменный курс быстро укрепляется.

После проводимой ранее политики стимулирования роста политика в отношении заработной платы и кредита стала более осторожной со второй половины 2013 года. Это помогло сдержать осенью давление в краткосрочной перспективе. С тех пор меры экономической политики были в основном приостановлены, заметное исключение составляет денежно-кредитная политика, которая постепенно ослабляется. В первом квартале 2014 года наблюдалось улучшение показателей роста ВВП и торгового баланса, но это отчасти отражало сезонные и разовые факторы.

Прогнозируется сохранение медленных темпов роста и стойкие внешние дисбалансы, при рисках высокой степени, смещенных в сторону ухудшения. При низких темпах экономического роста в России, сказывающихся на внешнем спросе, и снижении внутреннего спроса, в этом году ожидается рост ВВП всего на 0,9 процента, а инфляция, по прогнозам, будет оставаться на уровне 16 процентов. Прогнозируется дефицит счета текущих операций в размере 8¾ процента ВВП в 2014 году из-за слабого внешнего спроса, низкой

¹ Согласно Статье IV Статей соглашения МВФ, как правило, один раз в год, МВФ проводит двусторонние обсуждения с его государствами-членами. 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.

конкурентоспособности и набора мер экономической политики, которые продолжают оставаться чрезмерно мягкими.

Оценка Исполнительного совета²

Исполнительные директора отметили насущные проблемы, стоящие перед экономикой Беларуси, включая низкие темпы экономического роста, высокую инфляцию и значительные внешние дисбалансы. Ввиду того, что перспективы экономики в еще большей степени омрачаются неблагоприятными внешними условиями, директора рекомендовали официальным органам страны принять решительные меры в области экономической политики для содействия проведению корректировки и углубить структурные реформы, чтобы устранить препятствия для более высокого и устойчивого роста.

Директора приветствовали планы снижения нового целевого и субсидируемого кредитования, но считали необходимым его более решительное сокращение, чтобы способствовать уменьшению условных обязательств. Они приветствовали намерение дать возможность Банку развития координировать все целевое кредитование начиная с 2015 года и подчеркнули важность наличия комплексного плана по поэтапному прекращению такого кредитования в среднесрочной перспективе и формирования банковского сектора, функционирующего на полностью коммерческой основе.

Директора с озабоченностью отметили высокие темпы роста заработной платы в последние годы. Они подчеркнули важность поддержания роста заработной платы в соответствии с повышением производительности, с тем чтобы не допустить разжигания инфляции и восстановить конкурентоспособность. Они также рекомендовали провести бюджетную корректировку посредством сокращения расходов на заработную плату и субсидии вместо дальнейшего сокращения капитальных расходов.

Директора сошлись во мнении о необходимости сокращения валютных интервенций, чтобы допустить большую гибкость валютного курса, необходимую для повышения конкурентоспособности, тем самым способствуя внешнеэкономической корректировке и сохранению резервов. В то же время, директора согласились, что следует ужесточить денежно-кредитную политику для сдерживания инфляции и предотвращения чрезмерной

² По завершении обсуждения Директор-распорядитель МВФ как председатель Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и это резюме направляется официальным органам страны. Объяснение оговорок, используемых в резюме, приводится по следующей ссылке: <http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

корректировки валютного курса. В этом контексте переход на таргетирование денежной базы послужил бы якорем для политики и повысил бы эффективность денежно-кредитной политики.

Директора предостерегли, что недавнее увеличение уровня необслуживаемых кредитов и сохраняющиеся проблемы в одном крупном банке требуют тщательного надзора и принятия адекватных оздоровительных мер. Они особо отметили необходимость того, чтобы центральный банк добивался соблюдения всеми банками нормативов достаточности капитала и обязательных резервов. Следует также вести тщательный мониторинг роста кредитования в иностранной валюте.

Директора подчеркнули, что широкие по охвату и глубокие структурные реформы являются насущным условием для содействия устойчивому экономическому росту. Они рекомендовали официальным органам развивать достигнутые в последнее время результаты в области либерализации цен путем усиления реформ в других областях с целью совершенствования распределения ресурсов, включая реформу тарифов на коммунальные и транспортные услуги, сокращение роли государства в экономике и укрепление системы социальной защиты.

Беларусь. Отдельные экономические показатели, 2010–14

	2010	2011	2012	2013	2014 Прогноз
Национальные счета					
Реальный ВВП	7.7	5.5	1.7	0.9	0.9
Совокупный внутренний спрос	11.5	3.4	2.6	8.9	1.4
Потребление	7.9	1.0	8.2	9.2	1.7
Частное	9.3	2.3	10.7	12.1	2.0
Государственное	3.1	-3.6	-1.0	-2.6	0.0
Инвестиции	18.4	7.8	-6.6	8.4	0.8
<i>В.т.ч.</i> в основные фонды	17.5	13.9	-11.3	7.5	0.9
Чистый экспорт 1/	-3.7	3.4	-0.9	-7.6	-0.9
Потребительские цены					
На конец периода	9.9	108.7	21.8	16.5	16.3
Среднее	7.7	53.2	59.2	18.3	16.8
Денежно-кредитные счета					
Резервные деньги	49.5	84.1	61.6	13.4	27.8
Рублевая широкая денежная масса	27.4	64.1	57.2	16.4	28.4
Внешний долг и платежный баланс					
Сальдо счета текущих операции	-15.0	-8.5	-2.9	-10.1	-8.8
Сальдо внешней торговли	-16.4	-5.8	0.9	-6.3	-6.8
Экспорт товаров	46.0	68.5	71.6	51.0	43.9
Импорт товаров	-62.4	-74.3	-70.8	-57.3	-50.7
Валовой внешний долг	52.1	57.7	54.2	53.8	51.4
Государственный 2/	22.6	25.0	23.1	22.0	20.5
Частный (преимущественно государственные предприятия)	29.5	32.7	31.0	31.8	31.0
Сбережения и инвестиции					
Валовые внутренние инвестиции	41.2	37.6	35.4	38.7	38.1
Национальные сбережения	26.2	29.2	32.5	28.6	29.3
Финансы государственного сектора					
Сальдо сектора госуправления	-1.8	2.8	0.7	0.2	-0.5
Расширенное сальдо сектора госуправления 3/	-4.3	-2.9	0.5	-0.8	-3.3
Доходы	41.6	38.8	40.5	42.0	41.8
Расходы 3/	45.9	41.6	40.0	42.8	45.2
Валовой государственный долг 4/	39.5	45.9	38.5	37.0	35.5
Справочно:					
Номинальный ВВП (млрд. долл. США)	55.2	59.7	63.6	71.7	...
Номинальный ВВП (трлн. бел. руб.)	164.5	297.2	530.4	636.8	826.2
Реальный эффективный обменный курс	-5.0	0.7	-8.2	7.5	...
Обменный курс (бел. рубль/долл. США)	2,979	4,975	8,337	8,880	...
Официальные резервы (млрд. долл. США)	5.0	7.9	8.1	6.7	3.6
В месяцах импорта товаров и услуг	1.3	1.9	2.1	1.8	0.9
В процентах от краткосрочного долга	42.1	56.9	63.8	47.1	25.3

Источники: официальные органы Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

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

3/ Расширенное сальдо включает в сальдо бюджета органов госуправления ассигнования на рекапитализацию банков и исполнение предъявленных гарантий по долгу, гарантированному государством.

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

**Заявление исполнительного директора от Республики Беларусь г-на Прадера,
и советника исполнительного директора г-на Мисюковца
16 июля 2014 года**

Власти Беларуси высоко оценили полезный диалог с персоналом Фонда в ходе консультаций 2014 года в соответствии со Статьей IV. Поскольку они в целом согласны с тем, как персонал оценивает развитие макроэкономической ситуации, и с его рекомендациями в отношении экономической и финансовой политики, мы остановимся только на некоторых из самых последних изменений и нескольких областях, в которых охват, темпы и последовательность мер политики имеют особенно существенное значение.

Макроэкономическая ситуация в Беларуси отражает преобладающие экономические тенденции в странах с переходной экономикой и странах с формирующимся рынком в этом регионе, включая медленный и ограниченный восстановительный рост в Центральной и Восточной Европе в первой половине 2014 года. Как и большинство стран региона, Беларусь имеет дело с рядом схожих, а иногда и противоречащих друг другу явлений. С одной стороны, перспективы на ближайший период и среднесрочную перспективу отражают благоприятное воздействие ожидаемого ускорения роста спроса на рынках стран с высокими доходами, хотя в этой области имеется значительная неопределенность ввиду риска дефляции в зоне евро. С другой стороны, стагнация спроса в развивающихся странах в мировом масштабе, ужесточение финансовых условий, снижение цен на биржевые товары по всему миру и значительная разница в ценах на нефть и продукты нефтепереработки, которые составляют существенную часть экспорта Беларуси, негативно сказываются на перспективах роста. Наряду с событиями в России и ситуацией в Украине, эти глобальные тенденции также оказали влияние на внешнюю позицию Беларуси и должны учитываться при разработке комплексных ответных мер политики.

ВВП вырос на 0,9 процента в 2013 году, с небольшим ускорением роста до 1,5 процента с января по май 2014 года. В период с января по апрель 2014 года дефицит счета текущих операций составил 2,2 млрд долл. США, или 71,6 процента от уровня дефицита в тот же период 2013 года. Положительное сальдо торгового баланса в размере 657,8 млн долл. США (3,1 процента ВВП) в период с января по апрель 2014 года учитывает как товары (43,5 млн долл. США), так и услуги (614,3 млн долл. США) и намного превосходит сальдо торгового баланса за период с января по апрель 2013 года, составлявшее 35,3 млн долл. США (0,2 процента ВВП), со значительным дефицитом в торговле товарами (866,8 млн долл. США). Поскольку с января по апрель 2013 года ВВП резко возрос до 3,1 процента, экономические показатели Беларуси в 2014 году являются заметно более сбалансированными и соответствующими обязательству властей по поддержанию стабильности. Власти признают, что рост в 2014 году в основном определяется внутренним спросом, но, ввиду его умеренных темпов, считают, что он синхронизирован с циклом деловой активности и что мягкая политика проводится достаточно осторожно, то есть только для того, чтобы помочь экономике

адаптироваться к ситуации и уменьшить ряд неблагоприятных воздействий посредством сочетания мер политики и экономического управления.

Инфляция оставалась высокой, 8,9 процента с января по май, и, возможно, превысит установленный властями целевой уровень 12 процентов на 2014 год.

В отличие от 2013 года, когда инфляция была в основном обусловлена необходимостью повышения регулируемых тарифов в сфере коммунальных услуг и общественного транспорта, в 2014 году повысилась базовая инфляция, прежде всего в результате налогово-бюджетных мер (повышения акцизов) и последовательности решительных мер по устранению остающегося ценового регулирования. В условиях инфляционного давления НБРБ использует имеющиеся в его распоряжении инструменты денежно-кредитной политики, чтобы снижать темпы инфляции и поддерживать стабильность обменного курса. Ставка рефинансирования, в настоящее время 21,5 процента, остается положительной, примерно на 2,5 процентного пункта выше уровня инфляции, и постоянно принимаются меры по устранению стимулов для долларизации и сдерживанию роста ликвидности и кредита.

Курс рубля снизился на 7 процентов в номинальном выражении с января и, если сохранятся текущие темпы снижения, достигнутое в результате ослабление курса будет достаточным для проведения упорядоченной корректировки, если другие макроэкономические меры будут применяться последовательно и условия торговли не ухудшатся. Власти приняли к сведению рекомендацию персонала ускорить снижение курса рубля в связи с другими мерами политики, а также оценку последствий снижения обменного курса. В то же время, они обеспокоены тем, что совокупные негативные последствия, помимо подверженности валютному риску и управления долгом, вызванные ускорением инфляции, растущие бюджетные ограничения и снизившееся доверие населения к рублю, могут усилить дисбалансы и подорвать процесс стабилизации. Учитывая это, власти сохраняют приверженность дальнейшему повышению гибкости обменного курса по мере улучшения внешнеэкономической ситуации и накопления дополнительных резервов, призванных смягчить неблагоприятные воздействия.

Налогово-бюджетная политика остается дисциплинированной, что привело к профициту бюджета сектора государственного управления в размере 0,2 процента ВВП в 2013 году, с небольшим дефицитом бюджета центрального правительства в размере 0,4 процента ВВП, главным образом из-за снижения доходов от экспорта калийных удобрений. Власти привержены дальнейшему проведению осмотрительной налогово-бюджетной политики для обеспечения сбалансированности бюджета в 2014 году. За период с января по апрель 2014 года бюджет сектора государственного управления и бюджет центрального правительства имели профицит 2,2 процента и 1,0 процента ВВП, соответственно. Существенно продвинулась работа по определению надлежащего уровня государственной поддержки с целью передачи всего кредитования в рамках государственных программ Банку развития в 2015 году. Бюджет 2015 года также будет сбалансированным, и подход к вопросу о заработной плате в бюджетном

секторе будет оставаться осмотрительным. Министерство финансов в сотрудничестве с Всемирным банком приступило к разработке стратегии и плана реализации мер по внедрению нового подхода к управлению государственными финансами, направленного на повышение эффективности, делегирование ответственности и усиление подотчетности.

Государственный долг остается на устойчивом уровне. С января по апрель 2014 года внешний государственный долг снизился на 424,8 млн долл. США и составил 16,7 процента ВВП, что значительно ниже порога национальной экономической безопасности в 45 процентов ВВП и Маастрихтского критерия в 60 процентов ВВП. В 2014 году правительство выплатило 673 млн долл. США в погашение своих внешних обязательств, включая 523 млн долл. США на погашение кредитов МВФ. Девятого июля 2014 года Беларусь получила государственный кредит в размере 450 млн долл. США по соглашению 2013 года с Российской Федерацией. Кроме того, в конце июня было предоставлено краткосрочное финансирование в размере 2 млрд долл. США на период доработки юридических договоренностей о государственном кредите от России. Ожидается также, что во второй половине 2014 года будет предоставлено 440 млн долл. США из Антикризисного фонда, и в случае необходимости будут выпущены выраженные в иностранной валюте облигации на внутреннем финансовом рынке для содействия финансированию долга. В 2015 году Беларусь должна будет погасить кредиты примерно на 3 млрд долл. США, из которых власти планируют рефинансировать не более 1,5 млрд долл. США из внешних и внутренних источников. Ввиду наличия всего необходимого потенциала и инструментов, они сохраняют уверенность в своей способности выполнять внешние и внутренние обязательства Беларуси.

Структурные реформы являются одной из первоочередных задач, при этом особое внимание уделяется развитию частного сектора, в том числе посредством государственно-частного партнерства. Последовательно осуществляются постепенные шаги по реформе тарифов на энергоносители и коммунальные услуги, либерализации цен, улучшению делового климата и реорганизации государственных предприятий. Продвижение в этих областях было бы более быстрым, и макроэкономические корректировки были бы более глубокими, если бы они подкреплялись программой МВФ. Власти выражают сожаление по поводу того, что персонал МВФ в настоящее время не имеет возможности представить программу, поддерживаемую ресурсами Фонда, на рассмотрение Исполнительного совета.