



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

*Информационное сообщение для общественности*

ДЕПАРТАМЕНТ  
ВНЕШНИХ  
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение для общественности  
(PIN) № 12/144  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
19 декабря 2012 года

Международный Валютный  
Фонд 700 19-я ул., северо-  
запад,

## **Исполнительный совет МВФ завершил обсуждение третьего постпрограммного мониторинга с Беларусью**

14 декабря 2012 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил обсуждение третьего постпрограммного мониторинга с Беларусью.<sup>1</sup>

### **Общие сведения**

После прошлогоднего серьезного кризиса платежного баланса, в первой половине 2012 года экономика стабилизировалась. Это отражало ужесточение экономической политики властями в конце 2011 года, благодаря которому удалось снизить инфляцию и добиться стабилизации валютного рынка. Темпы роста за первые три квартала года составили 2,5 процента, и инфляция резко снизилась с более 100 процентов в конце 2011 года до месячных темпов инфляции в годовом исчислении на уровне приблизительно

---

<sup>1</sup> Постпрограммный мониторинг предусматривает более частые консультации между МВФ и государствами-членами, которые, притом что сроки действия их договоренностей истекли, продолжают иметь непогашенные кредиты МВФ, в ходе уделяется особое внимание мерам политики, имеющим значение для внешнеэкономической устойчивости. Предполагается, что государства-члены, непогашенный кредит которых превышает 200 процентов квоты, будут участвовать в постпрограммном мониторинге.

20 процентов в последние месяцы. Официальные резервы увеличились до уровня, соответствующего 2 месяцам импорта.

Однако при благоприятных условиях первой половины года произошло быстрое ослабление денежно-кредитной политики, несмотря на сохраняющиеся ожидания высокой инфляции, и реальная заработная плата росла значительно быстрее производительности. При общем совпадении с резким ухудшением платежного баланса после конца лета, эти меры политики способствовали возвращению признаков давления на цены и обменный курс.

Власти сообщили о своей решимости снизить инфляцию до 12 процентов в 2013 году, улучшить сальдо платежного баланса и увеличить резервы. При этом они объявили также целевой показатель прироста ВВП на 8,5 процентов в 2013 году, что было бы несовместимо с этими целями.

Проведение столь необходимой структурной реформы идет медленно и неравномерно. Предложения о предоставлении новому Банку развития экспансионистского мандата могут в еще большей степени ослабить контроль над кредитованием в рамках государственных программ. Приватизация не продвигается и расширение в 2011 году перечня социально значимых товаров и услуг, на которые распространяется ценовой контроль, остается в силе.

### **Оценка Исполнительного совета**

Исполнительные директора приветствовали макроэкономическую стабилизацию, достигнутую после прошлогоднего кризиса, но выразили обеспокоенность тем, что недавнее ослабление политики может подорвать достигнутые на сегодняшний день результаты. Директивные ставки были снижены слишком быстро, а повышения заработной платы опережали рост производительности, что вновь усилило давление на цены и обменный курс. В более общем плане директора предостерегли, что поставленные властями чрезмерно высокие целевые показатели экономического роста могут ослабить состояние платежного баланса, подстегнуть инфляцию и создать угрозу для устойчивости долговой ситуации.

Директора подчеркнули, что для сохранения макроэкономической стабильности и обеспечения устойчивого роста необходимо формулировать денежно-кредитную и налогово-бюджетную политику и политику в области заработной платы в рамках последовательной общей концепции и проводить структурные реформы по широкому фронту. Ввиду усиливающихся рисков для экономических перспектив директора рекомендовали центральному банку без промедления ужесточить курс денежно-кредитной политики и условия ликвидности. Директора согласились с тем, что следует продолжать проводить гибкую курсовую политику и восстанавливать уровни резервов, чтобы предотвратить внешнюю несбалансированность и обеспечить дополнительную защиту от шоков.

Директора приняли к сведению поставленные властями цели обеспечения сбалансированности бюджета в 2012 и 2013 годах. Вместе с тем, директора подчеркнули, что для проведения надлежащей налогово-бюджетной политики необходимо также ограничивать квазибюджетные операции и что повышение заработной платы в государственном секторе в 2013 году должно ограничиваться целевым уровнем инфляции определенным властями. Они приветствовали планы сократить кредитование в рамках государственных программ (КГП), финансируемое за счет государственных депозитов, но подчеркнули, что следует сократить и другие формы КГП, чтобы сдерживать процессы перегрева экономики и увеличения условных обязательств.

Директора высказали мнение, что недавно созданный Банк развития должен взять на себя все государственное целевое кредитование, чтобы дать возможность коммерческим банкам работать на рыночной основе и улучшить распределение кредитования в экономике. Необходимо также обеспечить прозрачное финансирование Банка развития из бюджета и исключить возможность выпуска им собственных долговых обязательств.

Директора подчеркнули, что проведение глубоких структурных реформ остается насущным условием повышения производительности, усиления конкурентоспособности и стимулирования потенциального роста. Они считали приоритетными задачами либерализацию цен, реформу предприятий и приватизацию и призвали ускорить продвижение в этих областях. Для поддержки уязвимых слоев населения следует создать адресные системы социальной защиты.

Директора отметили заинтересованность властей в возможной новой договоренности с Фондом. Они признали, что условием заключения такой договоренности должна быть твердая приверженность властей реализации комплексного и последовательного пакета мер политики и структурных реформ.

Информационные сообщения для общественности (PIN) публикуются в рамках усилий МВФ способствовать обеспечению прозрачности его мнений и анализа экономических изменений и политики. С согласия соответствующего государства (или соответствующих государств) информационные сообщения для общественности публикуются после проведения Исполнительным советом обсуждений с государствами-членами в соответствии со Статьей IV, результатов осуществляемого им надзора за изменениями на региональном уровне, мониторинга в постпрограммный период и ретроспективных оценок ситуации в государствах-членах, программы в которых осуществляются в течение более длительного периода времени. Информационные сообщения для общественности также публикуются после проведения Исполнительным советом обсуждений общих вопросов политики, кроме особых случаев, в которых

Таблица 1. Беларусь. Отдельные экономические показатели, 2008–12 годы

	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г. Пред.	2012 г. Прогн.
Национальные счета					
Реальный ВВП	10.2	0.2	7.7	5.3	3.4
Совокупный внутренний спрос	17.8	-1.1	11.5	2.9	0.6
Потребление	12.5	0.0	7.9	2.9	4.4
Негосударственное	16.4	0.0	9.3	3.5	4.5
Государственное	0.3	-0.1	3.1	1.0	4.0
Инвестиции	28.2	-2.9	18.4	3.0	-6.1
<i>в том числе:</i> в основные фонды	23.8	5.0	17.5	11.1	-5.9
Чистый экспорт 1/	-9.0	1.4	-3.7	3.8	2.8
Потребительские цены					
На конец периода	13.3	10.1	9.9	108.7	24.6
Средние	14.8	13.0	7.7	53.2	59.7
Денежно-кредитные счета					
Широкий показатель денежной массы в бел. руб.	22.5	0.9	27.4	64.1	44.5
Рост кредита экономике по постоянному обменному курсу	39.0	17.6	23.7	29.2	35.4
Внешний долг и платежный баланс					
Счет текущих операций	-8.2	-12.6	-15.0	-10.5	-4.3
Торговый баланс	-10.3	-14.1	-16.4	-6.7	0.2
Экспорт товаров	54.0	43.4	46.0	75.1	81.2
Импорт товаров	-64.3	-57.5	-62.4	-81.8	-80.9
Валовой внешний долг	25.0	45.6	52.1	62.5	64.1
Государственный 2/	6.8	18.9	22.6	27.0	29.1
Частный (преимущественно государственные предприятия)	18.1	26.7	29.5	35.5	35.1
Сбережения и инвестиции					
Валовые внутренние инвестиции	37.6	37.3	41.2	36.3	32.1
Национальные сбережения	29.4	24.7	26.2	25.8	27.8
Финансы государственного сектора					
Сальдо сектора государственного управления	1.3	-0.7	-1.8	3.0	0.0
Сальдо сектора гос. управления в широком определении 3/	-3.5	-0.7	-4.3	-3.1	-1.8
Доходы	50.6	45.7	41.6	42.0	44.9
Расходы 3/	54.1	46.4	45.9	45.1	46.7
<i>в том числе:</i>					
Заработная плата	6.6	6.7	7.0	6.8	7.7
Субсидии и трансферты	11.5	11.7	8.3	7.9	8.4
Инвестиции	10.0	8.1	8.3	5.5	6.7
Валовой государственный долг	21.7	34.9	42.0	49.8	45.2
Для справки:					
Номинальный ВВП (млрд. долл. США)	60.8	49.2	55.2	55.1	...
Номинальный ВВП (трлн. бел. руб.)	129.8	137.4	164.5	274.3	479.9
Условия торговли	8.8	-10.3	0.5	9.2	5.7
Реальный эффективный обменный курс	1.6	-4.5	-5.0	-17.8	3.8
Официальные резервы (млрд. долл. США)	3.1	5.7	5.0	7.9	7.9
В месяцах импорта товаров и услуг	1.2	1.8	1.2	1.9	1.9
В процентах от краткосрочного долга	40.4	63.2	42.1	56.9	52.5

Источники: власти Республики Беларусь; оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

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

3/ Расширенное сальдо включает в сальдо бюджета органов госуправления ассигнования на рекапитализацию банков и исполнение предъявленных гарантий по долгу, гарантированному государством. Эти расходы представляют расширенные расходы сектора государственного управления.