



**МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД**

*Информационное сообщение для общественности*

ДЕПАРТАМЕНТ  
ОБЩЕСТВЕННЫХ  
КОММУНИКАЦИЙ

Информационное сообщение  
для общественности (PIN) №13/66  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
12 июня 2013 года

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

## **Исполнительный совет МВФ завершает консультации 2013 года с Беларусью в соответствии со Статьей IV и четвертое обсуждение мониторинга в постпрограммный период**

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил [24 мая 2013 года] консультации в соответствии со Статьей IV и четвертое обсуждение мониторинга в постпрограммный период с Беларусью<sup>1</sup>.

### **Общие сведения**

После кризиса 2011 года экономика стабилизировалась в начале 2012 года. Резкое ужесточение экономической политики в ответ на кризис способствовало стабилизации обменного курса и достижению быстрого снижения инфляции. В то же время заметно улучшился платежный баланс, отчасти в связи с временными значительными объемами торговли растворителями и аналогичной продукцией.

С тех пор стимулирование по схеме «стоп-вперед» привело к возвращению нестабильности и удерживало инфляцию на высоком уровне. В первой половине года в стремлении выполнить официальный целевой показатель роста ВВП на уровне 5½ процентов за 2012 год политика была ослаблена. Ставка рефинансирования НБРБ

---

<sup>1</sup> В соответствии со Статьей IV Статьи соглашения МВФ с государствами-членами обычно каждый год проводятся двусторонние обсуждения. Группа сотрудников МВФ приезжает в страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными органами страны изменения в экономике и экономическую политику. По возвращении в штаб-квартиру МВФ персонал готовит доклад, который составляет основу для обсуждений Исполнительного совета. По завершении обсуждения директор-распорядитель МВФ как председатель Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и это резюме направляется официальным органам страны. Объяснение оговорок, используемых в резюме, приводится по следующей ссылке: <http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm> .

была быстро снижена, и рост реальной заработной платы значительно опережал повышение производительности. Ослабление политики, наряду с прекращением торговли растворителями, привело к возобновлению давления на цены и обменный курс осенью 2012 года. В целях сдерживания давления вновь были ужесточены условия ликвидности с повышением резервных требований и ограничением доступа банков к рефинансированию. Эти меры помогли успокоить обстановку на рынке к концу года без повышения директивных ставок. События в начале 2013 года развивались неоднозначно. Снизились месячные темпы инфляции, и возобновился энергичный рост ВВП. При этом в первом квартале резко возросла средняя заработная плата. Кроме того, существенно улучшились условия ликвидности в банковской системе, и НБРБ еще раз снизил свою основную директивную ставку, сигнализируя о дальнейшей либерализации политики.

В сфере структурных реформ недавно сделан ряд позитивных шагов в проведении налоговой реформы и новом законе о банкротстве. Программы приватизации и либерализации цен, однако, приостановились. Между тем, расширение мандата и источников финансирования банка развития рискуют усугубить искажение эффективного распределения кредита и потенциально создать значительные условные обязательства сектора государственного управления.

### **Оценка Исполнительного совета**

Исполнительные директора приветствовали усилия официальных органов, направленные на восстановление макроэкономической стабильности после кризиса 2011 года, но отметили преждевременное ослабление принятых мер. Меры политики по стимулированию роста привели к возобновлению давления на валютный курс, инфляцию и счет текущих операций, тогда как всестороннее государственное регулирование экономики продолжает сдерживать повышение производительности и конкурентоспособности. С учетом вышесказанного, директора выразили обеспокоенность по поводу стремления официальных органов выполнить несогласованные друг с другом целевые показатели роста и инфляции и настоятельно рекомендовали официальным органам усилить согласование и предсказуемость их экономической политики, сосредоточившись на восстановлении стабильности, резервов для проведения политики и проведении глубоких структурных реформ.

Директора подчеркнули, что необходимо жесткое управление внутренним спросом для дальнейшего снижения инфляции, сдерживания вновь возникающих внешних дисбалансов и обеспечения достаточного потенциала для выполнения внешних обязательств. Они приветствовали недавнее сокращение целевого кредитования и рекомендовали продолжить его существенное сокращение до уровня ниже одного процента ВВП в среднесрочной перспективе. Директора приветствовали приверженность властей сбалансированности бюджета, но подчеркнули важность отражения в бюджете бюджетных рисков, связанных с квазифискальными операциями и целевым кредитованием. Рост номинальной заработной платы не должен превысить целевой показатель темпов инфляции в 2013 году, чтобы

предотвратить стимулирование внутреннего спроса и способствовать восстановлению утраченной конкурентоспособности.

Директора согласились с тем, что Национальному банку Беларуси (НБРБ) следует ужесточить условия ликвидности и подготовиться к повышению директивной ставки в том случае, если недавно возникший тренд замедления инфляции не продолжится. Они подчеркнули, что важно сохранять гибкость обменного курса в качестве запаса прочности на случай шоков и для ограничения долларизации, и приняли к сведению решимость официальных органов устранить сохраняющиеся валютные ограничения и практику множественных валютных курсов.

Директора положительно оценили недавно внесенные в банковский кодекс усовершенствования по укреплению надзора. Они выразили обеспокоенность в связи с быстрым ростом кредитов в иностранной валюте, значительная часть которых предоставляется нехеджированным заемщикам, и рекомендовали НБРБ рассмотреть дополнительные меры для ограничения такого кредитования и оставить в силе запрет на кредитование домашних хозяйств в иностранной валюте. Эволюция необслуживаемых ссуд также требует тщательного мониторинга. Директора в целом придерживались мнения, согласно которому банк развития должен стать единственным источником целевого кредитования, что позволит банковской системе работать полностью на коммерческой основе, и согласились с тем, что долговые обязательства банка развития не должны приниматься центральным банком в качестве обеспечения рефинансирования.

Директора подчеркнули необходимость в глубокой структурной реформе для повышения темпов устойчивого роста. Они приветствовали достигнутый в последнее время прогресс в проведении налоговой реформы и новом законе о банкротстве, но отметили ограниченный прогресс по другим направлениям. Для повышения производительности и конкурентоспособности необходима комплексная программа реформ с надлежащей их последовательностью, включающая либерализацию цен, приватизацию, реструктуризацию государственных предприятий и адресные системы социальной защиты.

**Информационные сообщения для общественности (PINs)** 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 длительного периода времени. Информационные сообщения для общественности также публикуются после проведения Исполнительным советом обсуждений общих вопросов политики, кроме особых случаев, в которых Исполнительным советом может быть принято иное решение.

### Беларусь. Отдельные экономические показатели, 2009–2013 годы

	2009	2010	2011	2012	2013
				Предв.	Прогн.
	(Изменение в процентах)				
Национальные счета					
Реальный ВВП	0,2	7,7	5,5	1,5	2,1
Совокупный внутренний спрос	-1,1	11,5	3,4	3,7	4,8
Потребление	0,0	7,9	1,0	8,2	4,2
Частное	0,0	9,3	2,3	10,8	5,2
Государственное	-0,1	3,1	-3,6	-1,2	0,0
Инвестиции	-2,9	18,4	7,8	-3,7	6,0
<i>В т. ч.:</i> в основные фонды	5,0	17,5	13,9	-9,8	6,3
Чистый экспорт 1/	1,4	-3,7	3,4	-1,8	-3,4
Потребительские цены					
На конец периода	10,1	9,9	108,7	21,8	16,8
Средние	13,0	7,7	53,2	59,2	20,5
Денежно-кредитные счета					
Рублевая широкая денежная масса	0,9	27,4	64,1	57,2	29,6
Резервные деньги	-11,5	49,5	84,1	61,6	29,4
	(В процентах ВВП, если не указано иное)				
Внешний долг и платежный баланс					
Сальдо счета текущих операций	-12,6	-15,0	-9,7	-2,9	-5,6
Сальдо внешней торговли	-14,1	-16,4	-6,2	0,8	-2,6
Экспорт товаров	43,4	46,0	69,3	71,9	65,9
Импорт товаров	-57,5	-62,4	-75,5	-71,1	-68,4
Валовой внешний долг	45,6	52,1	57,7	55,4	52,7
Государственный 2/	18,9	22,6	25,0	23,8	22,1
Частный (преимущественно государственные предприятия)	26,7	29,5	32,7	31,6	30,5
Сбережения и инвестиции					
Валовые внутренние инвестиции	37,3	41,2	37,6	34,5	37,4
Национальные сбережения	24,7	26,2	28,0	31,6	31,8
Финансы государственного сектора					
Сальдо сектора государственного управления	-0,7	-1,8	2,8	0,7	0,2
Сальдо расширенного сектора госуправления 3/	-0,7	-4,3	-2,9	0,5	-2,6
Доходы	45,8	41,6	38,8	40,8	40,8
Расходы 4/	46,5	45,9	41,6	40,2	43,4
<i>В т. ч.:</i>					
Заработная плата	6,7	7,0	6,3	6,6	6,8
Субсидии и трансферты	11,7	8,3	7,3	7,7	6,8
Инвестиции	8,1	8,3	5,1	6,5	7,1
Валовой государственный долг	34,9	42,0	43,4	36,9	35,6
Справочные статьи:					
Номинальный ВВП (млрд долл. США)	49,2	55,2	59,7	63,3	...
Номинальный ВВП (в трлн бел. руб.)	137,4	164,5	297,2	527,4	662,5
Условия торговли	-10,3	0,5	5,9	10,5	1,7
Официальные резервы (млрд долл. США)	5,7	5,0	7,9	8,1	6,9
В месяцах импорта товаров и услуг	1,8	1,2	1,9	1,9	1,5
В процентах краткосрочного долга	63,2	42,1	56,9	62,8	51,0

Источники: официальные органы Беларуси; 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.

4/ Относится к расширенным расходам сектора государственного управления.