



Пресс-релиз № 13/518 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
17 декабря 2013 года

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

Исполнительный совет МВФ завершил пятое обсуждение постпрограммного мониторинга с Беларусью

9 декабря 2013 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил пятое обсуждение мониторинга в постпрограммный период с Беларусью¹.

Экономический рост в Беларуси оставался медленным, в первые девять месяцев 2013 года он достиг лишь 1,1 процента (в годовом исчислении), при этом значительное повышение реальной заработной платы и быстрый рост директивного кредитования способствовали углублению внешних дисбалансов. Инфляция снизилась в первом полугодии, но вновь повысилась в сентябре и остается на уровне двузначных показателей.

Вследствие сочетания значительного роста внутреннего спроса, замедления темпов роста российской экономики и снижения конкурентоспособности белорусских товаров сальдо счета текущих операций ухудшилось, и в первом полугодии его дефицит достиг 9½ процента ВВП. Резервы снизились и в октябре покрывали примерно 1,7 месяца импорта.

Банки испытывают давление, в том числе в связи с острым дефицитом финансирования в белорусских рублях, обусловленным растущими предпочтениями населения хранить средства в иностранной валюте. Рост кредитования в иностранной валюте существенно замедлился в 2013 году, но оставался высоким на уровне примерно 20 процентов в январе–сентябре. Кроме того, продолжала расти долларизация кредитов, займы в долларах достигли 48 процентов общей суммы кредитов в сентябре.

В октябре НБРБ и правительство приняли совместный план действий, который предполагает начало проведения частичных реформ в ряде важнейших областей, включая либерализацию цен и приватизацию. Помимо этого, власти продолжали

¹ 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.

взаимодействовать с ВТО в рамках рабочей группы по вопросам вступления Беларуси в эту организацию.

Прогноз предполагает сохранение медленных темпов роста и трудную ситуацию с платежным балансом в краткосрочной перспективе. Риски существенно смещены в сторону ухудшения ситуации. В частности, дальнейшее ухудшение сальдо счета текущих операций или финансового счета может увеличить давление на резервы и белорусский рубль. Риски в банковской сфере также остаются одним из поводов для обеспокоенности, в том числе в связи с все еще быстрым ростом кредитования в иностранной валюте.

Оценка Исполнительного совета

Отметив возникающие угрозы для макроэкономической стабильности и сокращение буферных резервов для проведения политики, исполнительные директора рекомендовали официальным органам принять решительные ответные меры экономической политики для упорядоченного смягчения этих рисков. В частности, директора согласились с тем, что для восстановления внутренней и внешней сбалансированности и улучшения среднесрочных перспектив роста необходимо ужесточение макроэкономической политики, а также глубокие структурные реформы.

Директора сочли необходимым приостановить повышение заработной платы в течение 2014 года и резко сократить директивное кредитование с его полной поэтапной ликвидацией в среднесрочной перспективе. Между тем, оставшееся директивное кредитование следует осуществлять полностью через Банк развития, чтобы стимулировать работу государственных банков на коммерческой основе и способствовать улучшению распределения кредита в экономике. Директора пришли к общему мнению, согласно которому сбалансированный бюджет будет обоснованным целевым бюджетным показателем на будущий год, хотя в случае недостаточного прогресса в прекращении директивного кредитования будет необходимо поставить цель достижения профицита.

Директора согласились с тем, что сокращение масштабов интервенций на валютном рынке будет способствовать уменьшению внешних дисбалансов и сохранению официальных резервов. Они добавили, что ужесточение денежно-кредитной политики поможет сдерживать инфляционное давление и предотвратить чрезмерную корректировку валютного курса. Кроме того, переход к политике, основанной на таргетировании денежной базы может укрепить доверие к проводимой политике и способствовать подготовке введения режима таргетирования инфляции в среднесрочной перспективе.

Директора приветствовали сделанные в последнее время шаги по сдерживанию банковского кредитования в иностранной валюте, но призвали к непрерывному

тщательному мониторингу событий в этой сфере. Они рекомендовали более бдительно следить за новыми депозитными инструментами, подвергающими банки курсовым рискам.

Директора подчеркнули ключевое значение более глубоких структурных реформ для устойчивого неинфляционного экономического роста. Они, соответственно, приветствовали принятие официальными органами Плана совместных действий и рекомендовали его своевременное выполнение. Тем не менее, Директора подчеркнули, что необходима значительно более масштабная программа реформ с концентрацией мер в начале периода, включая комплексную либерализацию цен, детальную стратегию и значимые первые шаги по сокращению роли государства в экономике и укреплению мер социальной защиты. Директора сочли, что поддержка новой договоренности с Фондом будет зависеть от твердой приверженности Беларуси комплексному пакету мер для проведения таких реформ в сочетании с решительной макроэкономической политикой.

Беларусь: отдельные экономические показатели

	2009	2010	2011	2012	2013
Национальные счета					
Реальный ВВП	0,1	7,7	5,5	1,5	1,5
Совокупный внутренний спрос	-1,7	11,5	3,4	3,7	5,8
Потребление	0,0	7,9	1,0	8,2	7,0
Частное	0,0	9,3	2,3	10,8	9,4
Государственное	-0,1	3,1	-3,6	-1,2	-3,0
Инвестиции	-4,8	18,4	7,8	-3,7	3,5
Чистый экспорт 1/	1,4	-3,7	3,4	-1,8	-5,0
Потребительские цены					
На конец периода	10,1	9,9	108,7	21,8	14,5
В среднем	13,0	7,7	53,2	59,2	19,1
Денежно-кредитные счета					
Резервные деньги	-11,5	49,5	84,1	61,6	23,4
Рублевая широкая денежная масса	0,9	27,4	64,1	57,2	27,5
Внешний долг и платежный баланс					
Счет текущих операций	-12,6	-15,0	-8,5	-2,7	-9,4
Сальдо торгового баланса	-14,1	-16,4	-5,8	0,9	-5,8
Экспорт товаров	43,4	46,0	68,5	72,0	53,1
Импорт товаров	-57,5	-62,4	-74,3	-71,2	-58,8
Валовой внешний долг	45,6	52,1	57,7	54,5	51,2
Государственный 2/	18,9	22,6	25,0	23,3	21,3
Частный (преимущественно гос. предприятия)	26,7	29,5	32,7	31,2	29,8
Сбережения и инвестиции					
Валовые внутренние инвестиции	37,3	41,2	37,6	34,5	38,0
Национальные сбережения	24,7	26,2	29,2	31,8	28,5
Финансы государственного сектора					
Сальдо сектора государственного управления	-0,7	-1,8	2,8	0,7	-0,5
Сальдо сектора гос. управления в широком определении 3/	-0,7	-4,3	-2,9	0,5	-0,8
Поступления	45,8	41,6	38,8	40,8	38,7
Расходы 3/	46,5	45,9	41,6	40,2	39,5
<i>В том числе:</i>					
Заработная плата	6,7	7,0	6,3	6,6	6,8
Субсидии и трансферты	11,7	8,3	7,3	7,7	8,2
Инвестиции	8,1	8,3	5,1	6,5	5,0
Валовой государственный долг	34,7	39,5	45,9	38,7	35,8
Для справки:					
Номинальный ВВП (в млрд долл. США)	49,2	55,2	59,7	63,3	...
Номинальный ВВП (трлн бел. руб.)	137,4	164,5	297,2	527,4	670,1
Реальный эффективный обменный курс	-4,5	-5,0	-11,7	-8,2	...
Официальный курс (бел.руб./долл.США, средний)	2 793	2 979	4 975	8 337	...
Официальные резервы (млрд долл. США)	5,7	5,0	7,9	8,1	5,7
В месяцах импорта товаров и услуг	1,8	1,3	1,9	2,1	1,4
В процентах от краткосрочного долга	63,2	42,1	56,9	63,8	42,7

Источники: официальные органы Беларуси и 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 гос. управления ассигнования на рекапитализацию банков и исполнение предъявленных гарантий по долгу, гарантированному государством. Эти расходы представляют расширенные расходы сектора государственного управления.