

Республика Беларусь: Консультации в соответствии со Статьей IV—Доклад персонала; Сообщение представителя персонала; Информационное сообщение для общественности о решении Исполнительного совета; Выступление Исполнительного директора от Республики Беларусь

Согласно Статье IV Статей соглашения, МВФ обычно раз в год проводит двусторонние обсуждения со своими государствами-членами. В контексте консультаций в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет:

- Доклад персонала к консультациям в соответствии со Статьей IV, подготовленный группой сотрудников МВФ по итогам завершившихся **9 февраля 2004 года** обсуждений изменений в экономике и мер экономической политики с официальными лицами Республики Беларусь. **Подготовка доклада персонала была завершена 22 апреля 2004 года на основе информации, имевшейся во время проведения обсуждений.** В докладе персонала изложены взгляды указанной группы сотрудников, которые не обязательно отражают точку зрения Исполнительного совета МВФ.
- Сообщение представителя персонала от **7 мая 2004 года**, содержащее новую информацию об изменениях, произошедших в последнее время.
- Информационное сообщение для общественности с кратким изложением **мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 7 мая 2004 года обсуждения** доклада персонала, завершившего консультации в соответствии со Статьей IV.
- Выступление Исполнительного директора от Республики Беларусь.

Нижеуказанный документ (документы) был или будет опубликован отдельно.

Документ по отдельным вопросам и Статистическое приложение

В соответствии с политикой опубликования докладов персонала и других документов допускается возможность изъятия информации, которая может повлиять на поведение рынка.

В целях оказания МВФ помощи в оценке политики в отношении публикаций читателей просят направлять свои комментарии на адрес электронной почты Publicationpolicy@imf.org.

Экземпляры данного доклада имеются в открытой продаже и могут быть заказаны по адресу:

International Monetary Fund • Publication Services
700 19th Street, N.W. • Washington, D.C. 20431
Телефон: (202) 623-7430 • Телефакс: (202) 623-7201
Эл. почта: publications@imf.org Интернет: <http://www.imf.org>

Цена: \$15.00 за экземпляр

**Международный Валютный Фонд
Вашингтон (округ Колумбия)**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Доклад персонала МВФ к консультациям 2004 года в соответствии со Статьей IV

Подготовлен представителями персонала МВФ к
консультациям 2004 года с Республикой Беларусь

Утвержден Карло Коттарелли и Энтони Р. Бутом

22 апреля 2004 года

Обсуждения в связи с консультациями 2004 года в соответствии со Статьей IV были проведены в Минске в период с 26 января по 9 февраля 2004 года. В состав группы персонала входили Т. Ричардсон (руководитель), В. Бакалу, Э. Джафаров, Ж. Вашер (все из Европейского департамента) и З. Бриксиова (постоянный представитель в Беларуси и Литве); содействие в ее работе оказывали сотрудники представительства в Минске Ю. Лыскова и Е. Коваленко. В ряде встреч также участвовали Исполнительный директор В. Кикенс и представитель Беларуси при Всемирном банке М. Никиценка. Члены миссии встречались с Председателем правления Национального банка Беларуси (НББ) г-ном Прокоповичем, Заместителем премьер-министра г-ном Кобяковым, Министром экономики г-ном Зайченко, Министром финансов г-ном Корбутом и другими старшими должностными лицами. Кроме того, миссия встречалась с членами Парламента, неправительственными организациями, профессиональными союзами (как официальными, так и независимыми) и представителями коммерческих банков и промышленных предприятий и поддерживала контакты с представительством Всемирного банка в Минске.

Беларусь приняла обязательства в соответствии со Статьей VIII, разделы 2, 3 и 4, Статей соглашения (приложение I). Власти намерены согласиться на публикацию настоящего доклада.

Данные, необходимые для осуществления надзора со стороны МВФ, предоставляются своевременно, и власти объявили о своем намерении присоединиться к ССРД. Хотя распространение данных улучшается, некоторая базовая статистика (в частности, статистика национальных счетов) недостаточно качественна (приложение V). Проекты веб-страниц ССРД (на русском языке) размещены по следующим адресам:

Национальный банк Беларуси.....<http://www.nbrb.by/statistics/Sstandard/data.asp>
Министерство финансов.....http://ncpi.gov.by/minfin/SDDSt/Y2003/M_2003.html
Министерство статистики и анализа.....<http://www.president.gov.by/Minstat/ru/specest/main.htm>

Содержание	Стр.
Резюме для руководства.....	5
I. Справочная информация и последние изменения	7
II. Обсуждения вопросов политики	13
А. Экономическая интеграция с Россией	14
В. Перспективы на 2004 год	17
С. Налогово-бюджетная политика	21
D. Денежно-кредитная и валютная политика	23
E. Структурная политика.....	25
F. Отношения с МВФ.....	27
G. Среднесрочные перспективы.....	28
III. Оценка персонала	29
Вставки	
1. Уязвимость финансового и корпоративного секторов.....	15
2. Золотая акция в Беларуси.....	16
3. Беларусь-Россия: статус валютного союза.....	19
4. Реакция Беларуси на рекомендации МВФ по вопросам политики.....	22
Таблицы	
1. Отдельные экономические показатели, 2001–2004 годы.....	32
2а. Беларусь: бюджетные и прогнозные показатели, 2001–2004 годы.....	33
2б. Беларусь: Бюджетные и прогнозные показатели, 2001–2004 годы	34
3а. Денежно-кредитные счета, 2002–2004 годы (текущая политика)	35
3б. Денежно-кредитные счета, 2002–2004 годы (сценарий реформ).....	36
4а. Платежный баланс, 2001–2004 годы (текущая политика).....	37
4б. Платежный баланс, 2001–2004 годы (сценарий реформ)	38
5. Основные направления макроэкономической политики на среднесрочный период, 2000–2009 годы	39
6. Среднесрочные внешние показатели	40
7. Основа оценки устойчивости внешнедолговой ситуации, 1998-2009 годы	41
8. Основа оценки устойчивости долга государственного сектора, 1998–2009 годы	42
Таблицы в тексте	
Макроэкономические прогнозы	20
Динамика бюджетных показателей сектора государственного управления	21
Рисунки	
Разбивка роста спроса	7
ВВП и рост выпуска промышленной продукции	7

Динамика инфляции	8
Рост денежной массы и инфляция	8
СНГ: бюджетное сальдо сектора государственного управления.....	8
Валовые международные резервы	9
Валовые международные резервы (В стоимости месяцев импорта товаров и услуг)	9
Беларусь: изменения во внешней торговле	10
Монетизация.....	11
Прогресс в проведении структурных реформ.....	12
Тарифы на электроэнергию	12
Потребление энергии, 2003 год.....	13
Базовая инфляция в Беларуси и России.....	14
Рост ВВП и инфляция.....	17
Торговый баланс и индекс реального эффективного обменного курса	20
Объемы ПИИ в расчете на душу населения.....	20
Размеры государственного сектора в 2002 году	23
Беларусь: номинальные обменные курсы	23
Среднемесячная реальная заработная плата	24
 Приложения	
I. Отношения с МВФ.....	43
II. Техническая помощь МВФ и связанное с нею сотрудничество	47
III. Отношения со Всемирным банком	48
IV. Отношения с Европейским банком реконструкции и развития.....	55
V. Вопросы статистики	57

Резюме для руководства

Беларусь продолжает придерживаться метода постепенного проведения экономических реформ, надеясь таким образом смягчить социальные издержки перехода к рынку. Зарегистрированный рост реального ВВП был сильным в 2003 году, хотя персонал выражает растущую обеспокоенность на предмет надежности официальных данных национальных счетов. Инфляция несколько сократилась, но остается самой высокой в регионе, что указывает на недостаточную жесткость налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики. Проведение налогово-бюджетной политики по-прежнему осложняется отсутствием финансирования, и до сих пор повсеместно встречаются квазифискальные операции, — включая целевое кредитование, — что вызывает обеспокоенность относительно здоровья банковской системы. Структурные реформы во многих областях практически остановились.

По всей видимости, перспективы создания валютного союза между Беларусью и Россией сужаются, и принятый на настоящий момент график действий (введение российского рубля в 2005 году) представляется сомнительным. Хотя данный процесс носит в основном политический, а не экономический характер, власти Беларуси признают, что вступление в валютный союз потребует значительных изменений в денежно-кредитной и налогово-бюджетной политике, а также дальнейших структурных реформ. В то же время задержки в приватизации предприятий энергетического сектора Беларуси побудили Россию сократить субсидирование поставок природного газа.

Вопросы политики и их обсуждение

Власти ставят цель добиться быстрого роста реального ВВП в 2004 году, что необходимо для решения амбициозных задач социально-экономической программы президента на 2001–2005 годы. Они надеются добиться реального роста, составляющего 9–10 процентов, путем ужесточения административного контроля над экономикой при одновременном поощрении развития малых и средних предприятий. Персонал, напротив, прогнозирует более скромные темпы роста, в целом соответствующие прогнозам по основным торговым партнерам Беларуси, включая Россию.

Власти не соглашаются с тем, что для обеспечения дальнейшего снижения инфляции в 2004 году потребуются проведение более жесткой налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики. Они полагают, что быстрая ремонетизация будет продолжаться, и считают, что их налогово-бюджетная политика является разумной, принимая во внимание небольшой дефицит и уровень государственного долга. Персонал менее оптимистичен в отношении усиления спроса на деньги и выражает обеспокоенность тем, что значительный квазифискальный дефицит, в конечном итоге, выразится в увеличении государственного долга.

Появились признаки напряженности в валютном режиме. Хотя де-юре используемый властями режим скользящего диапазона привязан к российскому рублю, де-факто он сконцентрирован на динамике доллара США. Власти объявили, что существующая практика будет сохранена в 2004 году, но опыт первых нескольких месяцев года показал, что они вряд ли его будут поддерживать. Кроме того, персонал считает, что вступление в валютный союз нежелательно, пока не будут осуществлены соответствующая макроэкономическая политика и структурные реформы.

Власти, в особенности сотрудники Администрации президента, не имеют единого мнения относительно необходимости ускорения структурных реформ. По мнению персонала, первоочередные области включают энергетический сектор, деловую конъюнктуру, сельское хозяйство, рынок труда, государственный аппарат и реформу и приватизацию государственных предприятий. Необходимо также в срочном порядке устранить недостатки в банковской системе.

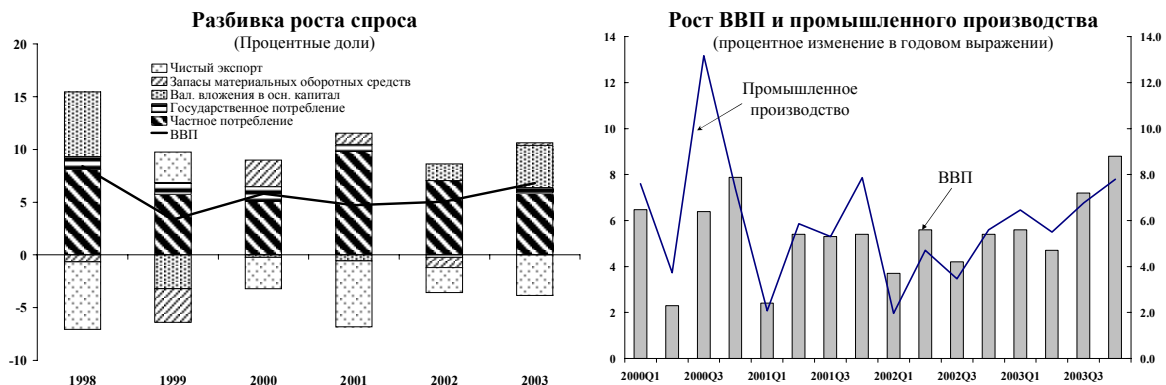
Власти отозвали свою просьбу о проведении обсуждений для заключения договоренности о предоставлении кредита «стэнд-бай». Они давно отвергают идею установления еще одного периода, в течение которого они должны продемонстрировать положительные результаты, или принятия программы мониторинга, как это предлагалось персоналом, и пришли к выводу о том, что основной упор в отношениях с МВФ следует сделать на проведении консультаций по вопросам экономической политики и получении технической помощи в областях специализации Фонда, что для них является крайне важным.

I. СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ

1. **В политической жизни Беларуси продолжает доминировать Президент Лукашенко.** В соответствии с конституцией он не может оставаться в должности по окончании текущего срока в 2006 году. Однако оппозиция представляется слабой, и, согласно сообщениям, президент готовит референдум для внесения поправок в конституцию, с тем чтобы он смог выдвинуть свою кандидатуру на третий срок.

2. **Макроэкономические показатели за 2003 год являются неоднородными.**

Под воздействием потребления и государственных инвестиций (особенно в жилищное строительство) реальный ВВП в 2003 году возрос, по официальным данным, на 6¾ процента, равно как промышленное производство и выпуск сельскохозяйственной продукции¹. Однако растет беспокойство по поводу надежности статистики национальных счетов при неизменных методологических отличиях от международной практики². Несмотря на кажущиеся благоприятными макроэкономические данные, финансовое положение предприятий остается крайне сложным, на что указывают высокие уровни запасов материальных оборотных средств и тот факт, что почти половина промышленных предприятий (и две трети сельских хозяйств) являются убыточными.



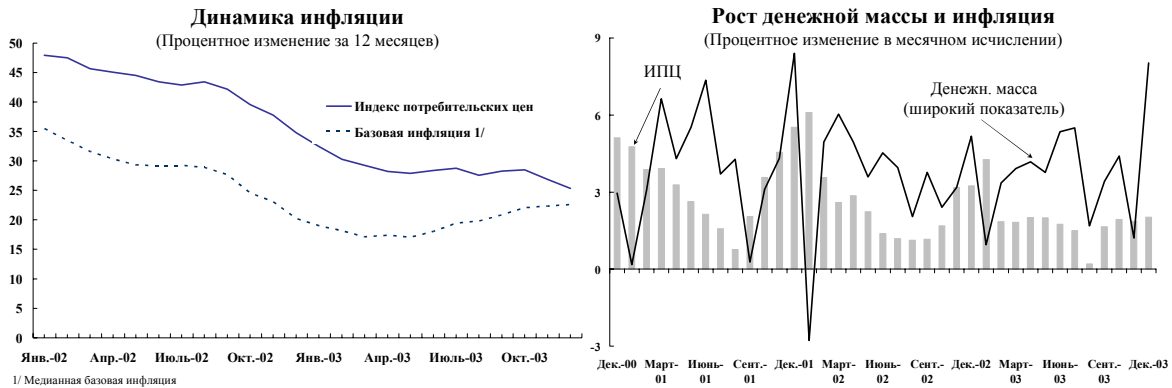
3. **Хотя общий уровень инфляции продолжал постепенно снижаться, во второй половине 2003 года базовая инфляция начала немного расти³.** Для ограничения показателя общего уровня при ослаблении денежно-кредитной политики власти прибегли в конце года к административным мерам, включая более медленное повышение цен на коммунальные услуги и уменьшение розничной торговой надбавки.

¹ Беларусь была одной из самых богатых республик СССР и продолжает представлять относительно благоприятные показатели по бедности.

² Сотрудники неоднократно обращались к властям с настоятельными призывами опубликовать альтернативные оценки промышленного производства и ВВП, составленные в консультациях со Статистическим департаментом МВФ. Согласно этим оценкам, официальные показатели роста, вероятно, завышены не менее чем на один процентный пункт.

³ Определяется как срединное значение базовой инфляции, основанное на срединном значении изменения цены выборки товаров в корзине ИПЦ.

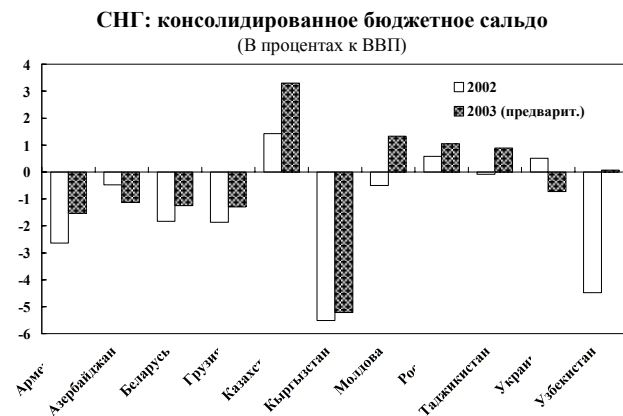
Темпы роста реальной заработной платы сократились приблизительно с восьми процентов в 2002 году до трех процентов в 2003 году.



4. **Власти ограничивали бюджетный дефицит суммами доступного финансирования.** В 2003 году дефицит на кассовой основе сектора государственного управления составил всего

1¼ процента ВВП (один процент на основе обязательств), что отражало неудовлетворительные поступления от приватизации, а также ограниченный доступ к внешнему финансированию. Доходы поддерживались динамичным ростом поступлений от налогов на имущество и таможенных пошлин, в то время как поступления от налогов на прибыль были ниже запланированных (что отражает ухудшающееся финансовое

положение предприятий). Бюджетные ассигнования на сельское хозяйство возросли ввиду стремления властей компенсировать убытки в агросекторе. Квазифискальные операции оставались значительными, в том числе в виде широкого целевого кредитования государственных предприятий для осуществления инвестиций и урегулирования налоговых недоимок и просроченной задолженности по заработной плате⁴. Персонал не имеет информации о ресурсах, которыми располагает Управление делами Администрации президента.



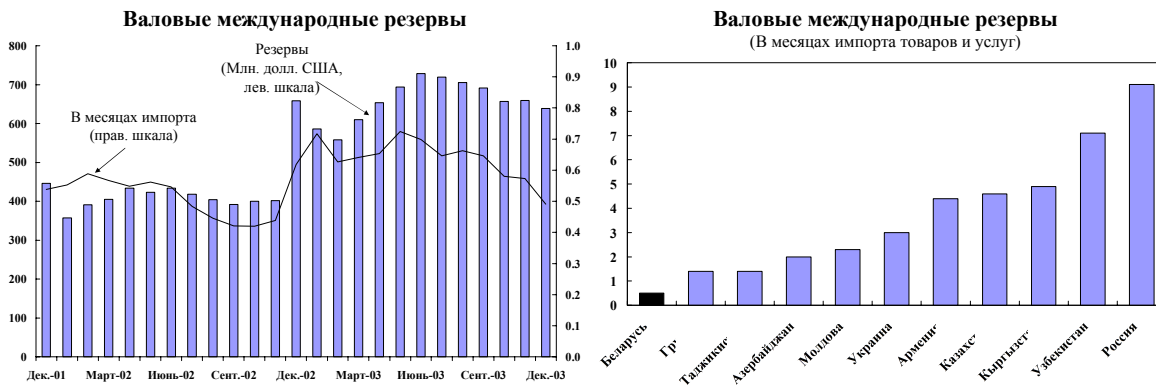
5. **Ситуация с платежным балансом остается сложной.** В 2003 году по счету текущих операций был зарегистрирован дефицит в размере приблизительно 2,6 процента ВВП, то есть почти такой же, как и в 2002 году, а дефицит в торговле товарами оставался на уровне 6,2 процента ВВП. Торговый оборот резко возрос ввиду высоких цен на энергоносители, в то время как спрос на экспортируемые

⁴ Неполнота данных не позволяет персоналу оценить дефицит сектора государственных предприятий, хотя он, несомненно, является существенным.

нефтепродукты — и, следовательно, импортируемую сырую нефть — был высоким. (Значительная часть нефтеперерабатывающих мощностей СССР была расположена в Беларуси.) Тем не менее цены на энергоносители для Беларуси (в частности, на природный газ) в 2003 году возросли в среднем на 20 процентов⁵. ПИИ были низкими в условиях почти остановившейся приватизации, но высокие процентные ставки привлекали некоторый краткосрочный капитал из России. Валовые международные резервы резко возросли в конце 2002 года (после крупной приватизационной продажи), но с тех пор оставались на уровне стоимости приблизительно ½ месяца импорта.

6. В 2003 году появились признаки напряженности в валютном режиме.

Беларусь имеет режим скользящего валютного коридора, де-юре привязанного к российскому рублю, но де-факто он следует за долларом США. Несмотря на предупреждения со стороны персонала о невозможности сохранения в течение длительного времени системы, имеющей слишком много привязок, избранный подход позволил уменьшить инфляцию в период 2001–2002 годов⁶. Это объясняется тем, что Центральный банк Российской Федерации (ЦБРФ) также ориентировался на доллар, но затем система дестабилизировалась с ростом курса российского рубля к доллару в 2003 году. Таким образом, в реальном выражении курс белорусского рубля в 2003 году повысился на 9½ процента относительно доллара, но в то же время понизился почти на 10 процентов относительно российского рубля. (Реальный эффективный обменный курс понизился на 7½ процента⁷.)

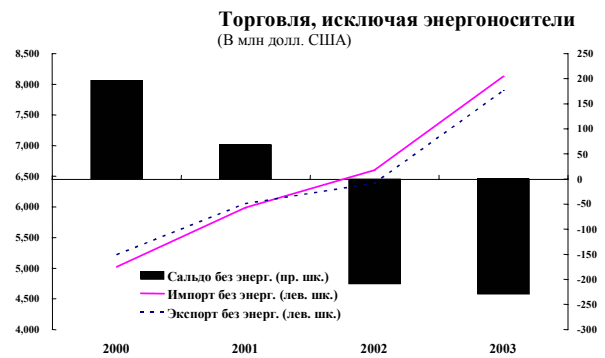
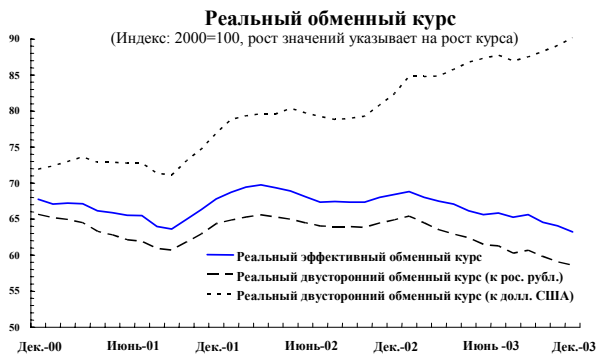
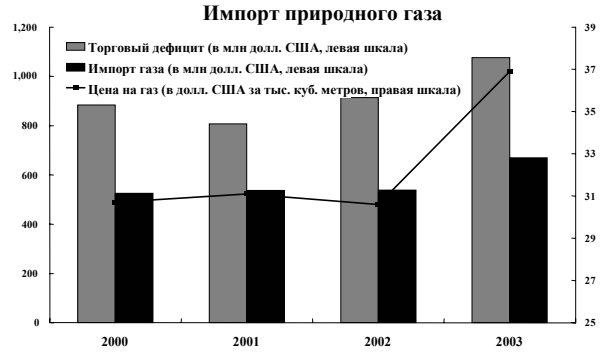


⁵ Условия торговли несколько ухудшились в 2003 году, а в торговом режиме в этот период произошло мало изменений. Переговоры с ВТО продвигаются медленно (в ожидании заявки от России), в то время как влияние региональных механизмов (Евразийского экономического сообщества и других соответствующих групп государств СНГ) остается неясным.

⁶ Высокий уровень долларизации пассивов банковской системы может также служить фактором, из-за которого власти боятся согласиться на свободное плавание курса относительно доллара США.

⁷ Индекс реального эффективного обменного курса привязан к российскому рублю, поскольку на долю России приходится примерно 60 процентов торговли Беларуси.

Беларусь: изменения во внешней торговле

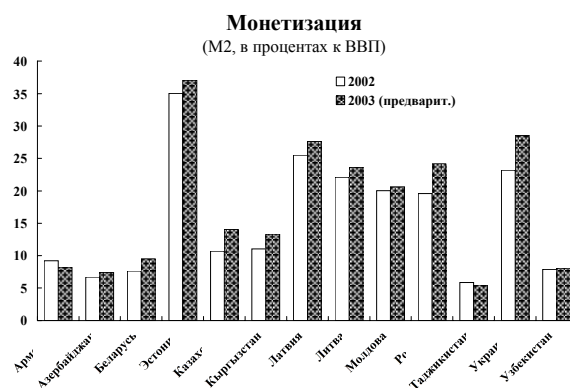


Источники: Министерство статистики и анализа, НББ и оценки персонала МВФ.

7. **Растущий спрос на деньги способствовал постепенной дезинфляции, несмотря на сравнительно жесткую денежно-кредитную политику.** Под влиянием роста ЧИА и кредитов правительству резервные деньги в 2003 году увеличились приблизительно на 50 процентов, что привело к усилению давления, отразившегося на показателях базовой инфляции. Кроме того, в конце декабря в бюджет были внесены изменения, позволившие НББ удвоить объемы инфляционного финансирования бюджета в 2003 году; в результате две трети роста резервных денег было обусловлено кредитованием правительства. Несмотря на столь сильное увеличение этих показателей, инфляция по ИПЦ снизилась при уменьшении скорости обращения широкой денежной массы в белорусских рублях на 17½ процента. НББ понизил ставку рефинансирования с 38 процентов в конце 2002 года до 23 процентов в настоящее время (остается положительной в реальном выражении).

Факторы роста резервных денег (В процентах в квартальном исчислении)	2002				2003			
	Кв.1	Кв.2	Кв.3	Кв.4	Кв.1	Кв.2	Кв.3	Кв.4
	Резервные деньги	-3.6	15.7	1.0	17.1	-0.4	23.4	5.4	15.7
Чистые иностранные активы	-2.7	3.9	-1.4	59.3	-6.9	28.5	-4.0	1.6
Чистый кредит правительству	-1.5	10.1	0.2	-39.1	8.4	-7.0	5.9	17.1
Чистые внутренние активы за вычетом кредита правительству	0.7	1.7	2.2	-3.0	-1.9	2.0	3.5	-3.0

Источник: Национальный банк Беларуси

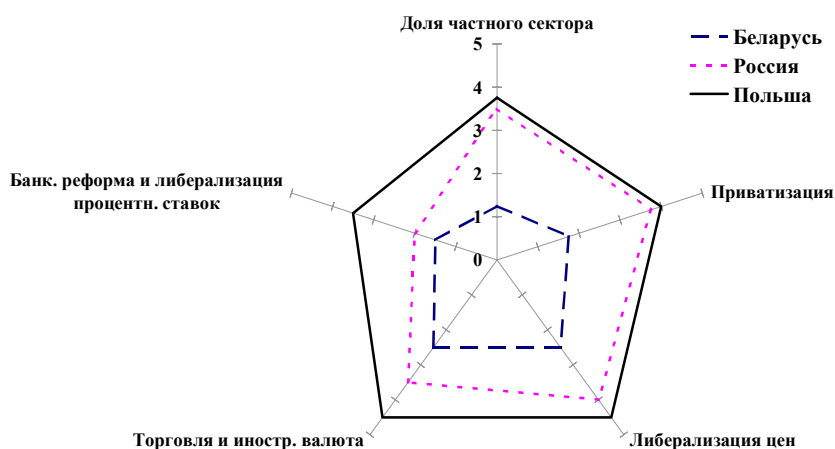


8. **Несмотря на сообщаемые благоприятные показатели надежности, банковский сектор становится все более уязвимым.** В условиях, когда банковская система на 80 процентов принадлежит государству и, по крайней мере, ¾ суммы банковских кредитов предоставлено государственным предприятиям, роль государства в финансовом секторе остается значительной⁸. Несмотря на принятое по программе мониторинга 2001 года обязательство о прекращении целевого кредитования, президент и кабинет продолжали издавать указы и постановления, в которых шести крупнейшим банкам «рекомендовались» количественные целевые показатели кредитования проектов, пользующихся поддержкой, регионов и секторов. В то же время старшие должностные лица, включая президента, выражали беспокойство уровнем необслуживаемых кредитов. В результате НББ потребовал от банков понизить к концу 2003 года уровень необслуживаемых кредитов до определенного предельного значения. Данное предельное значение действительно было достигнуто, и, согласно сообщениям, необслуживаемые кредиты сократились с 14,4 процента кредитного портфеля на конец 2001 года до менее четырех процентов в конце 2003 года. В значительной мере данное улучшение было обусловлено расширением кредитных портфелей, хотя власти также объясняют это усилением платежной

⁸ Администрация президента недавно предложила издать указ, который обяжет государственные предприятия перевести депозиты в государственные банки, что может негативно сказаться на частных банках.

дисциплины и ослаблением доллара (что упростило возврат кредитов в иностранной валюте). Однако персонал опасается, что в значительной мере уменьшение необслуживаемых кредитов, напротив, было вызвано пролонгацией недействующих кредитов путем оформления новых кредитов. Сообщаемые коэффициенты достаточности капитала и ликвидность находятся на удовлетворительном уровне, хотя отчисления в резервы значительно ниже требуемых⁹. При отчислении в резервы всех необходимых сумм банковская система несла бы убытки в течение трех из четырех последних лет. Поскольку количество убыточных предприятий велико, персонал высказал беспокойство качеством классификации активов и общими методами управления рисками (вставка 1).

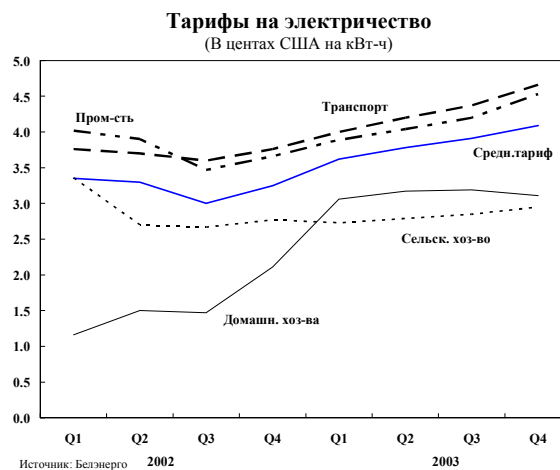
Прогресс в структурных преобразованиях



Источник: EBRD Transition Report 2003.
Примечание: минимальный балл (малый прогресс) равен 1, а максимальный балл равен 4,5 («4+»), кроме доли частного сектора, который перенормируется в интервале от 0 до 5. Индикатор приватизации представляет собой средний показатель баллов приватизации малых и крупных предприятий.

9. За небольшим исключением, проведение структурных реформ

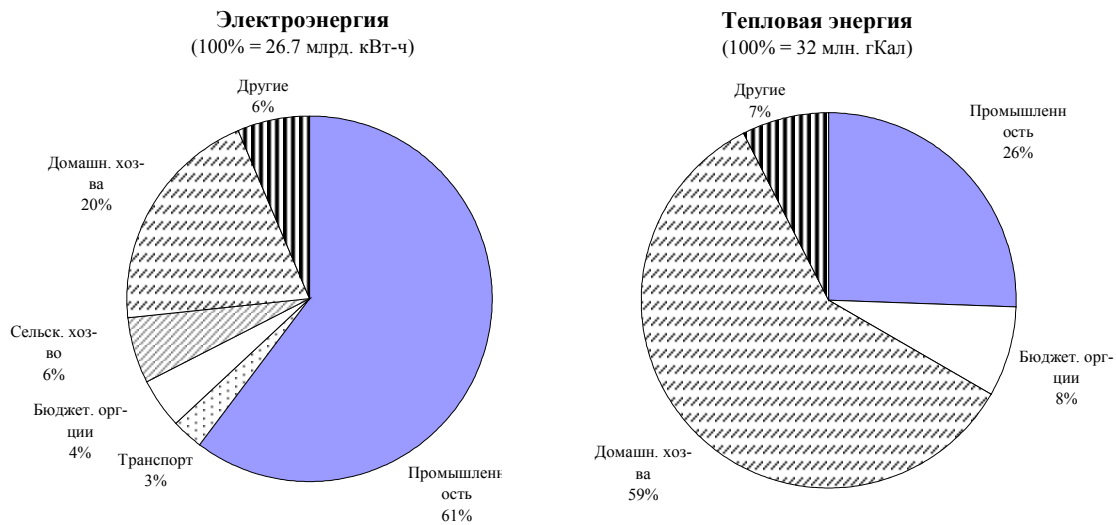
практически остановилось. Уровень возмещения издержек в энергетическом секторе — в особенности по домашним хозяйствам — существенно возрос в 2002 году и начале 2003 года, и собираемость платежей улучшилась. Однако повышение тарифов на коммунальные услуги существенно замедлилось, и предприятия, пользующиеся поддержкой, или сектора по-прежнему снабжаются по льготным тарифам. Деловая конъюнктура остается сложной, хотя режим лицензирования малых предприятий был упорядочен.



⁹ В течение каждого из последних трех лет власти осуществляли значительные вложения в капитал Беларусьбанка и Белагропромбанка.

Размер частного сектора оценивается приблизительно в 80 процентов ВВП, и прогресса в приватизации не было, в том числе в приватизации семи крупнейших нефтехимических предприятий. Несмотря на все рекомендации персонала, недавним указом президента была значительно расширена сфера применения золотой акции (вставка 2). Аналогично был изменен закон о банкротстве, и стало труднее проводить реструктуризацию неплатежеспособных предприятий.

Потребление энергии, 2003 (В процентах к общему)



Источник: Белэнерго

II. ОБСУЖДЕНИЯ ВОПРОСОВ ПОЛИТИКИ

10. **Высокая инфляция и отложенные структурные реформы являются ключевыми проблемами Беларуси,** и, вероятно, могут препятствовать экономическому росту в среднесрочной перспективе. В конечном итоге причиной высокой инфляции является налогово-бюджетная политика, — включая квазифискальные операции, — так как недостаточно жесткая денежно-кредитная политика в основном ориентирована на обеспечение потребностей государственных финансов. В то же время низкий уровень резервов обуславливает значительную внешнюю уязвимость, особенно ввиду валютного режима Беларуси. Хотя главным вопросом в обсуждениях 2003 года являлось создание валютного союза с Россией, в настоящее время данному аспекту уделяется значительно меньше внимания (вставка 3).

11. **С учетом вышеизложенного основными темами обсуждений были следующие.**

- Является ли макроэкономическая политика властей надлежащей и реалистичной?

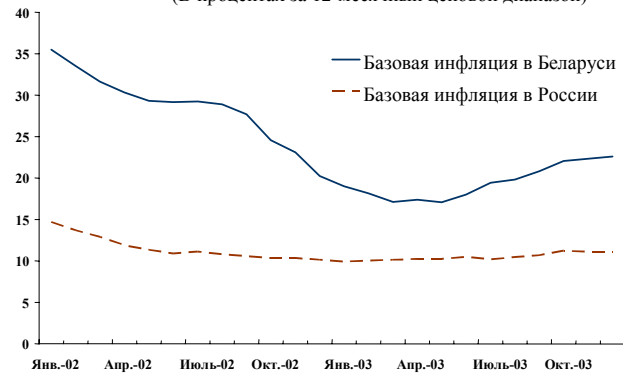
- Существует ли необходимость в корректировке денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики для сокращения инфляции, уменьшения уязвимости и создания основы для более сильного роста в среднесрочной перспективе? При положительном ответе, сколь обширной должна быть такая корректировка?
- Каким должен быть валютный режим, особенно если перспективы создания валютного союза ослабевают?
- Какие приоритеты должны быть у властей в области структурных реформ, учитывая отставание Беларуси от соседних стран почти по всем направлениям?

А. Экономическая интеграция с Россией

12. **Персонал придерживается агностических взглядов относительно долгосрочных выгод создания валютного союза с Россией, но подчеркивает, что в случае, если это будет сделано, важнейшее значение будет иметь правильный выбор времени.** Как и в прошлом,

персонал утверждает, что чисто экономические расчеты долгосрочных издержек и выгод не вполне очевидны (таким образом, решение носит в основном политический характер). Однако персонал и власти соглашаются в том, что нецелесообразно вступать в валютный союз до принятия соответствующих мер налогово-бюджетной и структурной политики. Персонал утверждает, что такие меры еще не принимались; в частности, базовая инфляция остается значительно более высокой, чем в России, и имеет место серьезное отставание в области структурных реформ¹⁰.

Базовая инфляция в Беларуси и России
(В процентах за 12-месячный ценовой диапазон)



¹⁰ Нет уверенности в том, что выгоды валютного союза, включая снижение операционных затрат, превысят потенциальные издержки, в том числе ввиду того что внешние потрясения, вероятно, будут асимметричными. Кроме того, курс валюты России как экспортера сырьевых товаров может значительно возрасти в среднесрочной перспективе, что может привести к эффекту голландской болезни в Беларуси (Доклад персонала МВФ по стране № 03/117).

Вставка 1. Уязвимость финансового и корпоративного секторов

Показатели уязвимости финансового сектора опровергаются данными, указывающими на слабость корпоративного сектора. На бумаге доля необслуживаемых кредитов снижается, но прибыльность корпоративного сектора является слабой, что указывает на то, что банковские активы могут быть значительно более неудовлетворительными, чем это отражается официальными показателями. Кроме того, высокий уровень долларизации означает, что, возможно, существует высокий риск несоответствия валют активов и пассивов, так как многие заемщики иностранной валюты имеют в основном доходы в белорусских рублях.

Беларусь: показатели финансовой надежности банковского и корпоративного секторов (2000–2003 годы) (В процентах, если не указано иное)

	2000	2001	2002	2003
Банковский сектор 1/				
Достаточность капитала				
Отношение регулятивного капитала к взвешенным по риску активам	24,4	20,7	24,2	27,3
Отношение регулятивного капитала уровня 1 к взвешенным по риску активам	13,3	11,1	19,2	21,6
Качество активов				
Доля необслуживаемых кредитов в общей массе кредитов	15,2	14,4	8,3	3,7
Обязательные резервы на покрытие необслуживаемых кредитов	87,1	69,8	55,9	56,8
Фактические резервы на покрытие необслуживаемых кредитов	67,6	40,	15,5	28,3
Отношение крупных открытых позиций к капиталу	...	149,4	102,9	107,8
Доходы и прибыльность				
Прибыль по акционерному капиталу	4,8	4,9	4,4	6,1
Приб. по совокупн. активам (при факт. резервов на покр. убытков по кредитам)	1,0	0,8	1,0	1,53
Скоррек. приб. по совок. актив. (при полн. резер. на покр. убыт. по кредитам) 2/	-0,6	-1,8	-1,8	0,2
Ликвидность				
Коэффициент ликвидности	...	...	1,4	1,2
Депозиты/М2	61,7	59,0	67,4	72,8
Кредит НББ банкам (в процентах ВВП)	1,2	1,1	1,0	0,9
Внутренние кредиты/депозиты 3/	115,1	124,2	125,9	138,6
Валютный риск				
Доля валютных кредитов в совок. внутр. кредитовании	76,2	67,7	62,8	57,0
Доля валютных обязательств в совокупных обязательствах	72,3	66,0	60,6	59,0
Оценка рынка				
Кредитный рейтинг 4/	С	С	С	С
Корпоративный сектор				
Просроченная кредиторская задолженность (в процентах ВВП)	22,4	21,2	17,7	13,7
Коэффициент прибыльности	13,1	7,8	8,7	9,1
Доля предприятий, указывающих убытки	22,3	33,4	34,9	27,2
Справочная статья				
Кредит экономике/ВВП	16,5	14,8	15,7	17,7

Источники: Национальный банк Беларуси, оценки сотрудников МВФ.

1/ Аудит основных банков обычно проводят местные филиалы международных аудиторских компаний.

2/ Согласно определению обязательных резервов на покрытие убытков по кредитам, данному властями.

3/ Внутренние кредиты за вычетом (нетто) кредитования правительства и НББ.

4/ Рейтинг "Fitch" для краткосрочного долга Беларусьбанка и Приорбанка.

Вставка 2. Золотая акция в Беларуси

Механизм золотой акции в Беларуси идет вразрез с международной практикой. В частности, как представляется, власти Беларуси — единственные, кто оставляет за собой право выпуска золотой акции *после* акционирования и приватизации компании. Более того, в большинстве стран государство может воспользоваться правами по золотой акции только в отношении ограниченного круга действий, предпринимаемых советом директоров компании. Например, в Соединенном Королевстве, Франции и Новой Зеландии права по золотой акции разрешают государству только накладывать вето на продажу крупных пакетов акций третьим сторонам, причем обычно только из соображений национальной безопасности.

Механизм золотой акции был введен в Беларуси в 1997 году, как сообщается, для защиты интересов государства (особенно в областях обороны и безопасности). Указом было установлено, что золотая акция может объявляться в любой компании, в которой государство владеет, по крайней мере, одной акцией (даже если это не было предусмотрено при акционировании), и наделяет государство правом налагать вето на решения акционеров по вопросам реструктуризации и ликвидации предприятия, изменения его капитала, порядка использования чистой прибыли и назначения руководителей компании. К концу 2003 года золотая акция была объявлена приблизительно в 25 предприятиях, многие из которых не имеют почти никакого отношения к национальной обороне. Например, в 2000 году государство воспользовалось золотой акцией, чтобы заблокировать продажу 51 процента акций кондитерской фабрики (в которой государству принадлежало всего 2,5 процента акций).

В последние два года власти рассматривали предложения об ограничении применения или отмене золотых акций.* В частности, предлагалось, чтобы золотые акции применялись только в случае стратегически важных предприятий, и чтобы они вводились только на этапе акционирования и только на определенное время. Однако 1 марта 2004 года президент подписал указ, значительно расширяющий сферу их применения. Согласно этому указу, государство может не только налагать вето, но также принимать самостоятельные решения в отношении предприятий с золотой акцией, в том числе по операционным вопросам, и золотые акции теперь могут вводиться во всех компаниях, изначально принадлежавших государству, даже если они на 100 процентов приватизированы.

* Достижение прогресса в отмене золотых акций служило контрольным показателем структурных преобразований по программе мониторинга 2001 года.

В. Перспективы на 2004 год

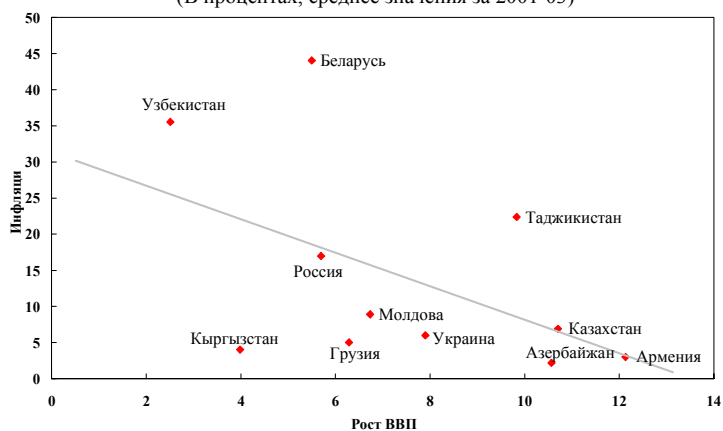
13. **Власти отметили, что они ставят перед собой цель достижения сильного экономического роста в 2004 году.** В соответствии с установленными Президентом Лукашенко амбициозными планами на 2001–2005 годы, рост реального ВВП в 2004 году *определяется (не прогнозируется)* на уровне 9–10 процентов. Валовые вложения в основной капитал должны возрасти на 18–20 процентов, в то время как предприятия (как государственные, так и частные) подвергаются давлению с целью добиться повышения средней заработной платы с существующего уровня, составляющего приблизительно 130 долл. США в месяц, до 190 долл. США в месяц к концу года¹¹. Власти утверждают, что поставленные ими задачи роста достижимы, если будут приняты административные меры для «мобилизации скрытых резервов» экономики. Они также возлагают большие надежды на новую государственную программу улучшения деловой конъюнктуры — хотя некоторые из предусмотренных в ней мер (например, упорядочение условий применения золотой акции) уже были отвергнуты.

14. **Персонал счел, что поставленные властями задачи экономического роста на 2004 год являются чрезмерно оптимистическими и основаны на непоследовательных макроэкономических оценках.**

Во-первых, внешние условия не благоприятствуют резкому скачку темпов роста, поскольку ключевые торговые партнеры развиваются более медленными темпами, чем власти прогнозируют для Беларуси, в то время как условия торговли (особенно по энергетике) ухудшаются. Во-вторых, задача в отношении роста заработной платы — которая вполне может быть понижена, так как

является нереальной — ведет к подрыву прибыльности предприятий, а также государственных финансов. Наконец, принятые властями высокие прогнозы капиталовложений, как представляется, не могут быть обеспечены профинансированы, поскольку 1) почти половина предприятий является убыточной; 2) власти планируют небольшое ужесточение денежно-кредитной политики; и 3) внешнее финансирование отсутствует. Персонал также отметил, что многолетняя высокая инфляция привела к снижению перспектив роста в Беларуси. В СНГ только Узбекистан (который также имел высокую инфляцию) и Кыргызская Республика (которая пострадала от засухи и аварии на руднике) имели более низкие темпы экономического роста с 2001 года.

Рост ВВП и инфляция
(В процентах, среднее значения за 2001-03)



¹¹ Пятилетний план предусматривает повышение заработной платы с менее чем 100 долл. США в месяц в 2001 году до 250 долл. США в месяц к концу 2005 года.

Персонал приветствовал рыночные элементы плана правительства по достижению экономического роста, но по-прежнему слабо верит в то, что они смогут обеспечить несколько процентных пунктов роста в 2004 году, особенно ввиду того факта, что аналогичные программы принимались — но не дали большого результата — в каждый из предыдущих нескольких лет.

15. **Основываясь на текущих мерах политики, персонал прогнозирует экономический рост в размере 4,8 процента, что приблизительно вдвое ниже цели властей**, главным образом ввиду более слабых капиталовложений (с учетом планируемого властями повышения заработной платы) и ухудшения сальдо счета текущих операций. Согласно **сценарию реформ** персонала, рост будет еще меньшим в 2004 году — приблизительно 4,0 процента, — учитывая необходимость ужесточения денежно-кредитной политики, но повысится в среднесрочной перспективе (таблица 5). В обоих случаях предполагается сохранение режима скользящего коридора валютного курса, по крайней мере, до конца 2005 года. Миссия утверждает, что при текущей политике темпы инфляции в 2004 году, вероятно, составят 22 процента, что намного превышает целевой показатель властей, учитывая существенное увеличение денежной массы в конце декабря 2003 года.

Вставка 3. Беларусь-Россия: статус валютного союза

В 2003 году был достигнут лишь небольшой прогресс в создании валютного союза. В августе было парафировано ключевое техническое соглашение о переходе на российский рубль в первой половине 2005 года. Согласно этому соглашению, в состав Совета директоров ЦБРФ будет введено два представителя Беларуси, и ЦБРФ может предоставить НББ краткосрочный кредит в размере до 20 млрд российских рублей (650 млн долл. США) для обеспечения стабильности платежной системы. Кроме того, рассматривается возможность выделения двустороннего кредита правительству (при введении лимитов долга и дефицита). Соглашением было отложено принятие решения о курсе обмена, но большинство наблюдателей считает, что это будет рыночный или близкий к нему курс.

В то же время власти обеих стран подают смешанные сигналы о своей готовности к созданию валютного союза. На бумаге они подтверждают согласованный график, предусматривающий привязку белорусского рубля к российскому в середине 2004 года и «рублезацию» с января 2005 года. Однако Президент Лукашенко неоднократно заявлял, что он не откажется от белорусского рубля без дополнительных финансовых обязательств. Высокопоставленные российские должностные лица, со своей стороны, предложили отложить создание валютного союза до 2006 года. Россия также усилила финансовое давление на Беларусь, в основном в форме более высоких отпускных цен на природный газ. Так, ссылаясь на постоянные неплатежи, Газпром дважды в начале 2004 года приостанавливал поставки газа в Беларусь.

Серьезным препятствием стал вопрос о приватизации Белтрансгаза. По соглашению от 2002 года Беларусь получает природный газ от Газпрома по внутренним российским ценам на условиях продажи Газпрому крупного пакета акций газотранспортного и распределительного предприятия Белтрансгаз. Президент Лукашенко затем стал препятствовать разгосударствлению Белтрансгаза, и Газпром, в свою очередь, пригрозил существенно повысить цены на поставляемый газ в 2004 году (в случае чего Белтрансгаз повысит цену транзита газа для Газпрома).

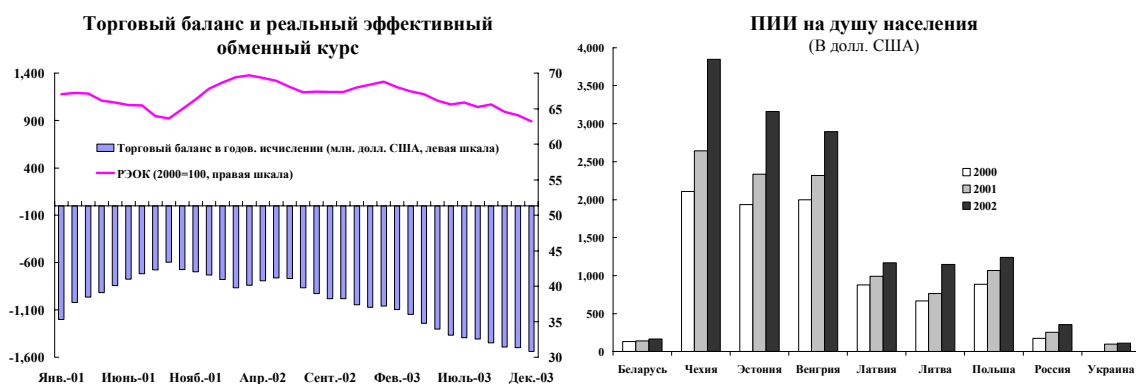
Беларусь-Россия: торговля природным газом в 2004 году

(В млн долл. США)

	По ценам 2003 года	По ценам в торговле с Украиной	По ценам в торговле с Польшей
Импорт природного газа (1)	757	900	1206
Цена транзита газа для Газпрома (2)	90	132	182
Чистые платежи Беларуси (1-2)	668	769	1024
<i>В процентах ВВП</i>	<i>3.6</i>	<i>4.1</i>	<i>5.5</i>
<i>В процентах экспорта</i>	<i>7.1</i>	<i>8.2</i>	<i>10.9</i>

Источники: данные властей Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

16. **Персонал и власти соглашаются с тем, что торговый баланс, вероятно, ухудшится в 2004 году.** При текущей политике персонал прогнозирует ослабление как сальдо счета текущих операций, так и торгового баланса немногим менее чем на один процент ВВП, из которых приблизительно 0,5 процента будет вызвано переходом в торговле природным газом на цены, действующие в настоящее время для Украины. Персонал также прогнозирует небольшое дополнительное ухудшение ввиду ухудшения конкурентоспособности в результате чрезмерного роста заработной платы и отложенных структурных реформ, что подрывает приток необходимых инвестиций, а также ведет к уменьшению международных резервов¹². Прогнозы властей не сильно отличались от прогнозов персонала, за исключением прогнозов в отношении уменьшения резервов.



Беларусь. Макроэкономические прогнозы

	2002	2003	2004		
			Власти	Текущая политика	Сценарий реформ
Темпы роста реального ВВП	5,0	6,8	9-10	4,8	4,0
ИПЦ (в проц. на конец периода)	34,8	25,4	14-18	21,8	16
Реальный обменный курс (к долл.) 1/	8,3	9,4	1,0-2,4	14,1	2,4
Реальный обменный курс (к рос. руб.) 1/	1,4	-9,7	...	4,0	-6,7
Сальдо счета тек. опер. (в проц. ВВП)	-2,6	-2,6	...	-3,5	-2,7
Чистые ПИИ (в млн долл. США)	453,3	114,2	318,5	140,9	273,7
Сальдо бюджета (касс. осн., в проц. ВВП)	-1,8	-1,4	-1,5	-1,0	-0,3
Сальдо бюджета (осн. обяз., в проц. ВВП)	-1,9	-1,1	-1,5	-3,1	0,2
Темпы роста шир. ден. массы в бел. руб.	59,6	71,0	26-29	27,1	22,5

1/ Темпы роста на конец периода.

¹² ЕС расследует сообщения о нарушениях свободы объединения в профессиональные союзы в Беларуси. Если они подтвердятся, Беларусь может лишиться льгот в соответствии со Схемой обобщенных тарифных преференций.

С. Налогово-бюджетная политика

17. **Власти считают, что по сравнению с другими странами с переходной экономикой их прогноз бюджетного дефицита на 2004 год (1½ процента ВВП) является достаточно жестким.** Они отметили, что по всем стандартам государственный долг является низким и продолжает уменьшаться, и подчеркнули, что в последние годы дефицит на кассовой основе не превышает двух процентов ВВП. Персонал, напротив, утверждал, что в отсутствие налогово-бюджетных мер сверх тех, которые предусмотрены в бюджете, оказываемое давление с целью увеличения сельскохозйственных расходов и кредитования экономики за счет бюджета может довести дефицит до приблизительно

трех процентов ВВП на основе обязательств (хотя он и составит один процент на кассовой основе, так как правительство будет накапливать просроченную задолженность). Миссия настоятельно призвала к достижению сбалансированного бюджета, отметив, что условные обязательства уже давно накапливаются в банковской системе (поскольку квазифискальное кредитование сельского хозяйства и промышленности в конечном итоге будет преобразовано в государственный долг). Миссия также отметила отсутствие возможностей для неинфляционного финансирования, так как резервная денежная база настолько мала, что финансирование дефицита в размере даже одного процента ВВП потребует чрезмерной денежной эмиссии¹³.

Динамика бюджетных показателей сектора государственного управления (В процентах ВВП)

	2001	2002	2003	2004		
				Власти	Текущая политика	Сценарий реформ
Доходы	44.9	42.8	44.7	41.9	41.2	40.8
Расходы (на кас. основе)	46.8	44.7	46.1	43.4	42.2	41.1
Беспроцентные	46.1	44.1	45.6	42.9	41.7	40.6
Перв. сальдо (на кас. основе)	-1.2	-1.2	-0.9	-1.0	-0.5	0.1
Общее сальдо (на кас. основе)	-1.9	-1.8	-1.4	-1.5	-1.0	-0.3
Общее сальдо (на осн. начисл.)	-3.1	-1.9	-1.1	-1.5	-3.1	0.2
<i>Справочная статья</i>						
Изменение проср. задолж.	1.2	0.1	-0.3	...	2.1	-0.5

Источники: данные министерства финансов и оценки сотрудников МВФ.

¹³ Согласно давно принятому обязательству перед Россией, начиная с 2004 года НББ не должен предоставлять прямых кредитов правительству.

Вставка 4. Реакция Беларуси на рекомендации МВФ по вопросам политики

При завершении последних консультаций в соответствии с со статьей IV 16 апреля 2003 года директора особо выделили необходимость укрепления основ экономической политики для дальнейшего снижения инфляции и повышения внешней конкурентоспособности. Они сочли, что нынешний набор мер политики не согласуется с планами привязки белорусского рубля к российскому рублю. Директора настоятельно призвали к отмене целевых показателей заработной платы в долларах и сделали особый упор на необходимости рационализации расходов ввиду крупных размеров государственного сектора. Они призвали власти принять меры к уменьшению уязвимости финансового сектора и выразили сожаление с связи с возобновлением целевого кредитования. Директора подчеркнули необходимость улучшения деловой конъюнктуры, в том числе путем отмены правила «золотой акции». Директора особо отметили, что для получения финансовой помощи МВФ, а также для расширения технической помощи и других форм сотрудничества Беларусь должна продемонстрировать в течение определенного периода времени положительные результаты реализации политики.

Реакция властей на рекомендации Совета была смешанной. Несмотря на призыв к ужесточению политики в целях более быстрого уменьшения инфляции, она была *ослаблена* в конце 2002 года и в 2003 году. Рост заработной платы был относительно умеренным в 2003 году, но планы властей на 2004 год свидетельствуют о возврате к непруденциальной практике. Что касается прекращения прямого финансирования бюджета со стороны НББ и особенно сокращения расходов, то бюджет на 2004 год является шагом в правильном направлении. Однако в ключевых областях структурных реформ прогресс был небольшим; приватизация практически остановилась, механизм золотой акции был расширен (не отменен) и деловая конъюнктура не улучшилась.

Денежно-кредитные и налогово-бюджетные целевые показатели и результаты

	2002			2003		
	План властей	Реком. МВФ	Факт	План властей	Реком. МВФ	Факт
Кас. деф. сект. гос. упр. (млрд бел. руб.)	-334	-157	-479	-890	-363	-446
Нач. деф. сект. гос. упр. (млрд бел. руб.)	-334	-157	-532	-890	-50	-342
Рез. ден. в бел. руб. (рост в %)	34-111	32	40	35-42	29	72
Шир. ден. масс. в бел. руб. (рост в %)	39-117	28	60	28-35	25	71

Источники: данные властей Беларуси и оценки сотрудников МВФ (доклады сотрудников МВФ по стране 02/23 и 03/117)

18. **Власти и персонал согласились с тем, что необходимо уменьшить размеры государственного сектора.** В бюджете на 2004 год был отменен налог с продаж, а ставка НДС была понижена до уровня ставки в России, то есть с 20 до

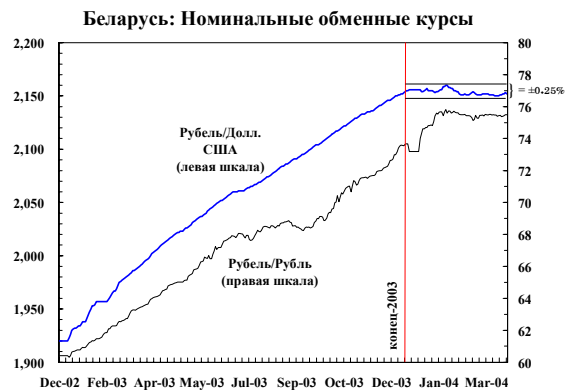
18 процентов, что, по оценкам (вместе со всеми другими мерами), должно привести в 2004 году к потере доходов в размере 3½ процента ВВП. (См. главу II публикации в серии документов по отдельным вопросам.) В то время как власти подчеркивали, что определяющим фактором служит «налоговая конкуренция» с Россией, персонал указывал на то, что Беларусь имеет крупнейший и, вероятно, наименее

реформированный государственный сектор в регионе. Согласно сценарию реформ, при существующих мерах политики требуется сокращение расходов в размере примерно трех процентов ВВП, то есть приблизительно на один процент сверх того, что уже заложено в бюджет¹⁴. Персонал рекомендовал дополнительно уменьшить субсидии (в том числе сократить поддержку коллективных хозяйств) и расходы по слабо проработанной программе жилищного строительства, а также остановить кредитование из бюджета и установить более скромные планы дорожного строительства. Кроме того, миссия предложила вернуть расходы на образование относительно ВВП к уровню 2002 года при сдерживании роста заработной платы в государственном секторе¹⁵. Несмотря на значительные масштабы консолидации бюджета, социальные расходы (включая пенсии) остаются надлежащими на уровне приблизительно 25 процентов ВВП.



Д. Денежно-кредитная и валютная политика

19. **В ходе обсуждений валютного режима основное внимание было уделено выбору надлежащей целевой валюты.** До приезда миссии власти заявляли, что в 2004 году опорным показателем будет являться только курс к российскому рублю в пределах скользящего коридора (а не доллар США). Персонал поддержал этот шаг, несмотря на высокий уровень долларизации,



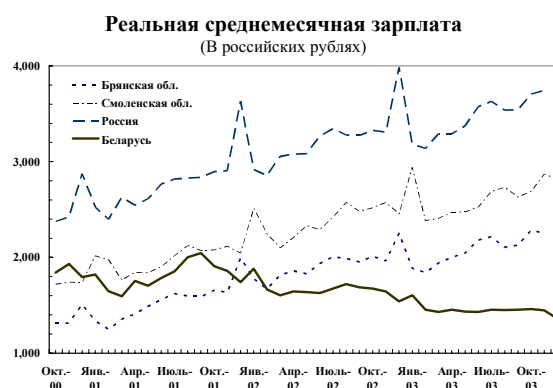
¹⁴ В бюджете предусмотрено существенное сокращение расходов на сельское хозяйство, жилищно-коммунальные услуги и чистое погашение старых бюджетных ссуд. Однако недавно в бюджет были внесены изменения для обеспечения более высоких расходов на жилье, финансируемых посредством дополнительного внутреннего заимствования.

¹⁵ Миссия настоятельно призывала власти воздержаться от установления целевых показателей заработной платы в долларах США.

поскольку экономика Беларуси тесно привязана к экономике России и, в конечном итоге, возможно появление валютного союза. Однако затем власти указали, что на данном этапе они намерены следовать за динамикой доллара. Действительно, с начала года белорусский рубль колебался в пределах очень узкого коридора вокруг курса, сложившегося к концу 2003 года. Хотя в феврале–марте российский рубль также мало смещался относительно доллара США, персонал предупредил об опасности формирования в Беларуси ожиданий мягкой привязки к доллару США.

20. **Более того, НББ указал, что он по-прежнему склоняется к введению привязки к российскому рублю в июле, несмотря на обеспокоенность персонала**

тем, что до этого следовало бы принять соответствующие меры налогово-бюджетной и структурной политики. Миссия предложила сохранить режим скользящей привязки к российскому рублю, выбрав такие темпы скользяния, чтобы легче было восстановить резервы, а конкурентоспособность не пострадала бы в случае роста стоимости российского рубля в 2004 году¹⁶. Таким образом, согласно сценарию реформ,



прогнозируется снижение курса белорусского рубля к российскому рублю приблизительно на 6½ процента в реальном выражении (вслед за понижением на 10 процентов в 2003 году), что — в сочетании с ужесточением налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики — в целом является достаточным для нивелирования ухудшения условий торговли в результате повышения Россией цен на природный газ. Однако власти отказались идти даже на такое сокращение курса, недооценивая опасности, связанные с низкими резервами, и указывая на то, что передача воздействия валютного курса крайне высока, а реальный эффективный обменный курс уже был значительно скорректирован в 2003 году¹⁷. Кроме того, они отметили, что рост реальной заработной платы в Беларуси уже не опережает ее роста в основных приграничных районах России.

21. **Власти не согласились с персоналом относительно необходимости ужесточения денежно-кредитной программы на 2004 год.** Учитывая темпы скользяния привязки по сценарию реформ, персонал настаивал на необходимости пересмотра денежно-кредитной программы для устранения последствий крупного денежно-кредитного импульса, имевшего место 30 декабря 2003 года. Хотя власти признали, что пересмотренный вариант бюджета от декабря (финансируемый дополнительным кредитом от НББ), будет иметь дополнительные бюджетные

¹⁶ Персонал также отметил, что возможный валютный союз предусматривает включение небольшой поправки на конкурентоспособность в темпы скользяния, учитывая вероятность повышения реального обменного курса в среднесрочной перспективе в России.

¹⁷ Оценки передачи воздействия валютного курса обсуждаются в главе III публикации в серии документов по отдельным вопросам.

последствия в 2004 году, они возлагают надежды на более быстрый, чем ожидалось, рост спроса на деньги. Персонал менее оптимистично смотрит на перспективы дальнейшего роста спроса на деньги. В то же время власти признали, что важным фактором, определившим замедление инфляции в конце 2003 года, послужили административные меры, и согласились с мнением персонала о том, что такие меры являются неэффективным и, в конечном итоге, бесполезным способом пытаться добиться дезинфляции. Однако они также чувствовали себя обязанными выполнить поставленную задачу в отношении инфляции в утвержденной макроэкономической программе на 2004 год и поэтому могут вновь прибегнуть к таким мерам.

Е. Структурная политика

22. Власти придерживаются двоякого мнения относительно необходимости глубоких рыночных структурных реформ. Некоторые высокопоставленные должностные лица, в том числе в Администрации президента, не были убеждены в их необходимости и поясняли, что они хотели бы избежать ошибок, допущенных соседними странами, и не допустить ухудшения жизненного уровня населения в результате каких бы то ни было реформ. С другой стороны, многие должностные лица в правительстве и НББ соглашались с персоналом в том, что необходимо ускорить структурные реформы, причем не только для обеспечения экономического роста и конкурентоспособности, но также в порядке подготовки к возможному валютному союзу.

23. При обсуждении многих вопросов власти соглашались с персоналом относительно необходимости реформ, но придерживались отличного мнения относительно темпов или сроков принятия мер. В иных случаях они просто не соглашались с необходимостью каких-либо реформ. Персоналом, в частности, были особо выделены следующие области.

Беларусь: приоритетные структурные реформы

Предлагаемые структурные реформы	Реакция властей
Расширить реформы в энергетическом секторе путем введения независимого регулирования и повышения уровня возмещения издержек, особенно для предприятий.	Хотя власти соглашались с необходимостью дальнейшего повышения уровня возмещения издержек, они также были обеспокоены тем, чтобы не подорвать дезинфляцию.
Пересмотреть программу жилищного строительства, с тем чтобы оказывать помощь нуждающимся группам населения при большей эффективности затрат.	Власти считают, что программа жилищного строительства должным образом поддерживала экономическую активность на протяжении последних трех лет.
Предпринять сельскохозяйственную реформу, начав с введения частной собственности на землю и упорядочения бюджетной поддержки доходов сельского населения.	Хотя власти признают огромный размер трансфертов сельскому хозяйству, они не желают принимать политически трудных мер для их сокращения.
Повысить гибкость рынка труда ¹⁸ .	Власти признали, что гибкость рынка труда имеет крайне важное значение при режиме курсовой привязки, но также чувствовали определенную ограниченными в своих действиях ввиду указанного в пятилетнем плане повышения заработной платы.
Усилить консолидацию налогово-бюджетной сферы в среднесрочной перспективе путем проведения глубокой реформы гражданской службы и государственного управления.	Властям известно, что аналогичные меры принимаются в России, но не приступали к их подготовке в Беларуси.
Улучшить управление государственными предприятиями, в том числе путем их дальнейшего акционирования и передачи в доверительное управление.	Помимо нескольких случаев передачи предприятий в доверительное управление, власти сосредоточили внимание на начальном этапе акционирования—то есть отделении государственных предприятий от их отраслевых министерств.
Отменить положение о «золотой акции».	Администрация президента рассматривает его как важный механизм защиты прав трудящихся.
Ускорить проведение приватизации, в том числе путем привлечения консультантов с международной репутацией к подготовке крупных тендеров.	Беларусь и Россия договорились о найме международной фирмы для оценки стоимости Белтрансгаза. В других случаях власти не считают оправданным нанимать иностранных консультантов.
Улучшить деловую конъюнктуру, ограничив специальные инспекции и регулирование, обеспечив стабильность правовой системы и определив график перехода от действующих стандартов бухгалтерского учета к МСБУ.	Власти признают необходимость улучшения деловой конъюнктуры.

¹⁸ Изменения на рынке труда обсуждаются в главе I публикации в серии документов по отдельным вопросам.

24. **Миссия подчеркнула, что необходимо в срочном порядке приступить к преодолению слабости банковского сектора,** и настоятельно призвала власти усилить пруденциальные нормативы, в том числе путем ограничения кредитования в иностранной валюте (в особенности предприятий, не имеющих поступлений в иностранной валюте), предотвращения пролонгации недействующих кредитов (пункт 8) и недопущения всех форм целевого кредитования. Необходимо тщательно следить за быстрым кредитным ростом в Беларуси и во всем регионе. Более того, персонал утверждал, что причиной большинства проблем в банковском секторе служит непроведение реструктуризации убыточных государственных предприятий, и настоятельно призвал власти рассмотреть возможность принятия комплексной программы реформы в корпоративном и финансовом секторах¹⁹. Власти указали на прекрасные показатели уязвимости и отметили, что недавно были ужесточены ограничения открытых позиций в иностранной валюте. Власти ожидают проведения ФСАП позднее в 2004 году, что может помочь им в разработке программы реформ в финансовом секторе.

Г. Отношения с МВФ

25. **Власти отозвали свою просьбу о заключении договоренности о предоставлении кредита «стэнд-бай»,** что отражает их давние разногласия с персоналом относительно надлежащих мер макроэкономической политики. Персонал отметил, что для заключения программы властям в любом случае необходимо будет продемонстрировать в течение определенного времени результаты успешного осуществления политики (возможно программы мониторинга). В то же время власти подтвердили свою заинтересованность в дальнейшем техническом сотрудничестве с Фондом, и их реакция на работу в этом направлении в целом является положительной (приложение II).

26. **В декабре была проведена добровольная оценка защитных мер.** Хотя потенциальным пользователям ресурсов МВФ давно рекомендуется пройти добровольную оценку защитных мер, Беларусь стала первым государством-членом, пошедшим на это. Персонал отметил существенные факторы уязвимости в системе защитных мер, в том числе в отношении правовой структуры и независимости НББ, внутреннего и внешнего аудита и финансовой отчетности (включая необходимость публикации финансовой отчетности в соответствии с МСФО). Власти сочли оценку защитных мер полезным мероприятием и представили свои подробные комментарии к ней. В некоторых областях они приступили к выполнению рекомендаций персонала; в других они изучают надлежащие меры по устранению выявленных недостатков.

¹⁹ Программа реформ должна включать реструктуризацию корпоративного сектора и, в конечном итоге, приватизацию банков — насколько это будет позволять улучшение системы пруденциального надзора. Вопросы реформы в финансовом секторе обсуждаются в главе IV публикации в серии документов по отдельным вопросам.

Г. Среднесрочные перспективы

27. **Миссия утверждает, что на базе текущей политики среднесрочные перспективы Беларуси не выглядят прекрасными.** Хотя имеет место значительный элемент неуверенности, персонал прогнозирует замедление экономического роста до приблизительно 2½ процента, при том что инвестиции не будут расти, а ПИИ так и не материализуются²⁰. Резервы не могут упасть значительно ниже их существующего уровня, что означает, что дефицит платежного баланса должен будет финансироваться путем накопления просроченной задолженности. В отсутствие даже такой формы финансирования сжатие импорта будет дополнительно подрывать экономический рост.

28. **Власти в целом не были убеждены в том, что макроэкономическая стабилизация и проведение структурных реформ в краткосрочной перспективе приведут к более благоприятным результатам в среднесрочной перспективе.** Согласно сценарию реформ, по заверениям персонала, темпы экономического роста должны стабилизироваться приблизительно на уровне темпов роста в России (4½ процента), чему будет способствовать более высокая норма сбережений и более сильные инвестиции, особенно со стороны негосударственного сектора. Дефицит счета текущих операций станет более устойчивым при большем притоке ПИИ и более высоких международных резервах. Власти считали, что неверно полагать, что проведение реформ в настоящее время позднее обеспечит экономический рост, и объясняли, что их приоритетом является выполнение обещаний, сделанных в рамках плана на 2001–2005 годы. Базовые прогнозы устойчивости долговой ситуации (таблица 6 и 7) указывают на небольшое увеличение внешнего долга в период по 2008 год, хотя при некоторых сценариях стресс-теста долговая динамика принимает взрывной характер (в основном при переносе в прогноз высокой волатильности в базовый период 1993–2003 годов). Хотя динамика государственного долга в основном не вызывает беспокойства (таблица 8), при некоторых сценариях стресс-теста долг может выйти на не вполне приемлемый уровень. Однако данным сценариям присуща высокая степень неопределенности, что дополнительно указывает на необходимость бюджетной консолидации.

29. **На среднесрочную перспективу отмечается ряд рисков ухудшения ситуации.** Во-первых, возможно неожиданное и резкое падение доходов в результате связанной с переходом к рынку бюджетной корректировки (как это было в других странах бывшего СССР) или согласования налогового режима с Россией. Во-вторых, Беларусь уязвима перед внешними потрясениями, в особенности исходящими из России, которая сама стоит перед лицом рисков, связанных с волатильностью цен на нефть. В-третьих, демографические факторы указывают на необходимость срочного проведения пенсионной реформы. В-четвертых, существует значительная неуверенность в отношении внешнего финансирования, поскольку рынок

²⁰ В соответствии как со сценарием реформ, так и сценарием сохранения текущей политики, в начале 2006 года на Беларусь распространятся денежно-кредитные условия России в результате курсовой привязки или создания валютного союза.

еврооблигаций может оказаться слабо заинтересованным в белорусских долговых инструментах. Наконец, Газпром может повысить цену на газ до уровня его цены для Польши, в то время как особое беспокойство вызывает низкий уровень официальных резервов и высокая доля краткосрочного долга (и просроченных платежей). Тем не менее, учитывая относительно низкий уровень долгового бремени и хорошую репутацию в плане погашения кредитов, персонал ожидает, что Беларусь будет продолжать своевременно выполнять свои обязательства перед Фондом (которые заканчиваются в 2005 году).

III. ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА

30. **В ряде областей Беларусь достигла значительных результатов в последние 2–3 года.** Во-первых, экономический рост по любым меркам был сильным, а бюджетный дефицит и дефицит по счету текущих операций (по региональным стандартам) были небольшими. Во-вторых, инфляция продолжала снижаться, и было продолжено укрепление либерализации валютного курса. В-третьих, повысился уровень возмещения издержек в энергетическом секторе, а перекрестное субсидирование было уменьшено. Наконец, показатели неравенства и бедности остаются благоприятными для страны с переходной экономикой.

31. **Тем не менее среднесрочные перспективы экономического роста по-прежнему находятся под угрозой срыва из-за самой высокой в регионе инфляции и медленных темпов структурных реформ.** Наблюдаемая дезинфляция обусловлена не столько проведением пруденциальной макроэкономической политики, сколько общерегиональной тенденцией к ремонетизации, а также административными мерами и применением номинального якоря, выраженного в долларах США. Снижение инфляции до ее уровня в соседних странах должно стать ключевой задачей властей на предстоящий период. Аналогичным образом, прочный среднесрочный экономический рост вряд ли возможен без проведения структурных реформ с целью повышения показателей государственных предприятий и улучшения деловой конъюнктуры.

32. **Власти рискуют утратить нынешние благоприятные возможности.** Беларусь по-прежнему находится на начальном этапе переходного процесса, и власти должны стремиться достичь прогресса, пока внешние условия являются относительно благоприятными. Текущий общерегиональный процесс ремонетизации в сочетании с низким уровнем долга (и большим объемом привлекательных для приватизации активов) может помочь властям легче справиться с управлением издержками, связанными с переходом, чем это было в соседних странах в середине 1990-х годов.

33. **В свете вышеизложенного основные направления макроэкономической политики властей на 2004 год не представляются правильными.** Допущения в отношении экономического роста и инвестиций были взяты из плана на 2001–2005 годы и не подкрепляются последовательным проведением налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики. В частности, власти, к сожалению, вновь прибегли к объявлению нереальных целей роста заработной платы в долларовом выражении. Попытки поднять заработную плату до 190 долл. США в месяц подорвут финансы

предприятий, сократят инвестиции в частном секторе и приведут к появлению задолженности фирм по налогам (как это было в начале 2002 года).

34. **Для достижения установленного властями целевого диапазона инфляции потребуется проведение более жесткой денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики.** Уже давно требуется прекратить прямое финансирование бюджета со стороны НББ, которое не должно быть просто заменено дополнительным кредитованием мер политики со стороны банковской системы. В целях смягчения предусмотренной в бюджете налогово-бюджетной корректировки и приведения программ в соответствие с имеющимся финансированием требуется предпринять рационализацию расходов.

35. **Хотя решение о вступлении в валютный союз с Россией будет определяться скорее политическими, а не экономическими соображениями, в случае его принятия необходимо будет правильно выбрать сроки для этого.** Беларуси не следует вводить курсовую привязку или вступать в валютный союз, пока не будет соответствующим образом скорректирована ее налогово-бюджетная и денежно-кредитная политика и проведены глубокие структурные реформы.

36. **Режим скользящего диапазона привязки позволяет сохранить необходимую гибкость для обеспечения конкурентоспособности и усиления резервной позиции.** Учитывая значение России в двусторонней торговле, представляется уместным — не только формально, но и фактически — установить диапазон привязки к российскому рублю, а не к доллару США. Однако темпы скользящего диапазона должны учитывать возможную динамику курса российского рубля в среднесрочной перспективе, а также возможную уязвимость финансового сектора. Действительно, несмотря на относительно благоприятную динамику долга, баланс рисков на среднесрочную перспективу является отрицательным, что дополнительно подчеркивает необходимость скорейшего изменения направленности экономической политики.

37. **Потребуется проведение ряда важных структурных реформ,** прежде всего отмена правила «золотой акции», которое служит серьезным контрстимулом для инвесторов — как иностранных, так и отечественных. В дополнение к приватизации и реформе государственных предприятий, необходимо будет обеспечить стабильность правовой системы, продолжить реформу в области бухгалтерского учета и сократить ненужные инспекции и вмешательство в работу средних и малых предприятий. Наконец, в качестве первоочередной задачи необходимо преодолеть слабость финансового сектора.

38. **Персонал выступает за укрепление технического сотрудничества между МВФ и Беларусью.** Беларусь в целом демонстрирует положительные результаты выполнения рекомендаций по линии технической помощи, и властям рекомендуется продолжить работу над устранением недостатков, выявленных миссиями ДДФ и РОСК по налогово-бюджетному модулю и модулю данных.

39. **Существуют недостатки в некоторых областях подготовки экономических данных**, в частности национальных счетов, которые, как представляется, завышают реальные темпы экономического роста. Однако эти недостатки достаточно хорошо известны, а погрешности предсказуемы, то есть качество данных в целом является достаточным для выполнения надзорной функции МВФ. Можно надеяться, что процесс присоединения к ССРД будет способствовать улучшению статистической работы.

40. Следующие консультации с Беларусью в соответствии со статьей IV, как ожидается, будут проведены по обычному 12-месячному циклу.

Таблица 1. Беларусь: отдельные экономические показатели, 2001–2004 годы

	2001	2002	2003		2004	
			Предв.	Власти	Прогноз персонала	
					Текущая политика	Реформы
Выпуск продукции						
ВВП (номинальный, в млрд бел. руб.)	17173	26138	35930	45300	46165	45061
Валовой внутренний продукт (в млн долл. США)	12,4	14,7	17,5	...	21,2	20,2
Реальный ВВП 1/	4,7	5,0	6,8	9,0-10,0	4,8	4,0
Промышленное производство	5,9	4,5	6,8	9,0-10,0	...	...
Цены и заработная плата						
Дефлятор ВВП (на годовой основе)	79,5	41,9	28,7	14-18	22,6	20,7
Потребительские цены на конец периода (на годовой основе)	46,1	34,8	25,4	14-18	21,8	16,0
Потребительские цены в среднем за период	61,1	42,6	28,4	...	22,7	20,8
Цены производителей на конец периода (на годовой основе)	39,1	42,7	28,6	...	...	...
Заработная плата (в тыс. бел. руб. в месяц)	125,0	191,6	253,5	321-338	...	...
Реальная среднемесячная зар. плата (1996=100)	214,0	231,9	238,7	...	...	...
Среднемесячная зар. плата (в долларах США)	90,3	107,3	123,3	150,0	...	...
Обменный курс						
К доллару США (средний)	1383	1784	2052	...	...	...
К доллару США (на конец периода)	1580	1920	2156	2260-2390	...	...
К рос. руб. (средний)	47	57	67	...	...	...
К рос. руб. (на конец периода)	52	60	73	76,5-77,2	...	...
(В процентах ВВП)						
Финансы сектора государственного управления 2/						
Доходы	44,9	42,8	44,7	41,9	41,2	40,8
Расходы (на кассовой основе)	46,8	44,7	46,1	43,4	42,2	41,1
Расходы (на основе обязательств)	48,1	44,7	45,8	43,4	44,3	40,6
Сальдо (на кассовой основе)	-1,9	-1,8	-1,4	-1,5	-1,0	-0,3
Сальдо (на основе обязательств)	-3,1	-1,9	-1,1	-1,5	-3,1	0,2
(Процентное изменение за год, если не указано иное)						
Деньги и кредит						
Среднегодовая скорость обращения широкой ден. массы (уровень)	8,2	8,0	7,1	...	6,7	6,7
Среднегод. скорость обращения шир. рубл. ден. массы (уровень)	18,3	16,1	13,3	...	11,9	11,9
Чистые внутренние кредиты НББ в бел. руб.	156,5	31,0	42,1	...	59,6	-0,7
Чистые внутр. кредиты НББ сектору гос. управ. (в млрд бел. руб.) 3/	216,9	-301,4	348,7	0,0	74,9	-57,4
Резервные деньги 4/	108,3	32,0	51,1	24-27	21,9	14,5
Чистые внутренние кредиты банковской системы	67,4	53,7	68,9	...	24,5	15,4
Широкий показатель рублевой денежной массы	100,2	59,6	71,0	26-29	27,1	22,5
Ставка рефинансирования (процентов в год на конец периода)	48,0	38,0	28,0	13-18	...	...
(В млн долл. США, если не указано иное)						
Платежный баланс и внешний долг						
Экспорт товаров	7334	7965	10010	10610	10419	10554
Импорт товаров	-8141	-8879	-11085	-12040	-11909	-11878
Сальдо счета текущих операций	-435	-378	-451	-765	-748	-553
В процентах ВВП	-3,5	-2,6	-2,6	...	-3,5	-2,7
Чистые международные резервы	192,4	290,7	328,2	...	207,9	435,9
Валовые официальные резервы	359,4	456,6	473,5	...	337,3	565,3
В месяцах импорта товаров и услуг	0,5	0,6	0,5	...	0,3	0,6
Средне- и долгосрочная задолженность (в процентах ВВП)	6,6	6,8	6,2	...	6,8	7,2
Краткосрочная задолженность (в процентах ВВП)	13,2	14,3	13,2	...	12,2	12,3

Источники: власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

1/В национальных счетах Беларуси реальный рост завышается примерно на 1–2 процентных пункта. Новый индекс промышленного производства, позволяющий скорректировать эти оценки, рассчитывается, но не публикуется.

2/ Консолидированные данные государственного бюджета и бюджета Фонда социальной защиты.

3/ Потоки за год. Данные включают стоимостную переоценку чистых кредитов в иностранной валюте. Для прогноза властей используется только национальная валюта.

Таблица 2а. Беларусь: бюджетные и прогнозные показатели, 2001–2004 годы
(В млрд бел. руб., если не указано иное)

	2001	2002	2003				2004		
			1 кв.	1 полугод.	Янв.-Сент.	Янв.-Дек. предв.	Бюджет властей	Текущ. политика	Сценарий реформ
1. Гос. бюджет (респ. и местные бюджеты)									
Доходы	5735	8209	2390	5379	8603	12154	1,666	13896	13377
Налог на доходы физ. лиц	534	773	212	441	703	1024	1381	1382	1205
Налог на прибыль	637	643	191	391	659	934	1179	1152	1234
НДС	1447	2165	597	1271	2042	2895	3410	3415	3390
Акцизы	442	592	140	362	595	838	1,055	1,076	1,181
Налоги на имущество	237	390	134	341	539	729	714	749	839
Таможенные пошлины	300	524	193	476	706	957	1,216	1,221	1,143
Прочие	1104	1651	500	1118	1820	2603	2331	2450	2430
Доходы бюджетных фондов	1033	1470	422	979	1539	2174	2381	2452	1955
Расходы (на кассовой основе)	6023	8681	2348	5425	8670	12646	14316	14317	13548
Оборона	184	260	76	161	261	377	403	485	394
Правоохранительная деятельность и безопасность	333	461	139	293	452	654	815	841	672
Сельское хозяйство	146	179	61	189	330	520	328	744	357
Жилищно-коммунальное хозяйство	450	612	161	365	633	941	739	912	821
Образование	1110	1738	504	1115	1624	2343	2933	3012	2984
Здравоохранение, спорт и физическое воспитание	873	1270	343	769	1217	1810	2247	2134	2072
Социальная политика	249	443	137	311	446	615	1,082	1,210	748
Обслуживание госдолга	125	154	43	94	136	176	241	208	203
Бюджетные ссуды	164	382	56	60	220	168	-144	252	0
Прочие	1608	1849	476	1097	1822	3005	3330	3120	3240
Расходы бюджетных фондов	996	1351	321	859	1389	1933	2341	2382	1821
Расходы (на основе начислений) 1/	6237	8700	2316	5312	8529	12541	14316	15299	13311
Сальдо (на кассовой основе) 2/	-289	-472	42	-45	-67	-492	-649	-421	-171
Сальдо (на основе начислений) 1/	-502	-492	74	67	74	-387	-649	-1,403	66
2. Фонд социальной защиты									
Доходы	1984	3055	852	1811	2828	3978	5396	5587	5026
в т.ч. трансферты республиканского бюджета	5	70	16	48	52	57	100	465	40
Расходы	2021	3061	863	1810	2812	3988	5437	5627	5003
Сальдо (на кассовой основе)	-37	-6	-10	1	16	-10	-41	-40	23
3. Сектор государственного управления									
Доходы	7714	11194	3227	7142	11379	16075	18962	19018	18363
Расходы (на кассовой основе)	8039	11673	3195	7186	11430	16577	19653	19479	18511
Расходы (на основе начислений) 1/	8252	11692	3163	7073	11289	16473	19653	20461	18274
Сальдо (на кассовой основе) 2/	-326	-479	31	-44	-51	-502	-690	-461	-148
Сальдо (на основе начислений) 1/	-539	-498	64	68	90	-397	-690	-1,443	89
4. Статистическое расхождение 3/	-30	114	93	41	163	64	0	0	0
5. Финансирование (на кассовой основе), в т.ч. 3/	296	593	61	85	213	566	690	461	148
Приватизация	12	427	8	16	24	36	100	40	120
Чистое внешнее финансирование	20	29	-49	-26	-19	-50	487	40	40
Чистое внутреннее финансирование	264	137	103	95	208	580	103	381	-12
Банковская система	261	-4	36	-71	17	453	...	186	4
Центральный банк (включая МВФ)	182	-256	13	-70	11	257	0	86	-36
Депозитные банки (включая ФСЗ)	79	252	23	-1	5	196	...	100	40
Небанковские учреждения	3	141	67	167	191	127	...	196	-16
Справочные статьи									
Заработная плата и платежи в ФСЗ	1613	2642	764	1695	2522	3618	...	5708	4507
Изменения просроч. задолж. по расходам	213	19	-33	-112	-141	-105	...	982	-237
Сумма просроч. задолж. по расходам	313	332	299	220	191	227	...	1243	24
Государственный долг (в трлн бел. руб.)	2,2	3,0	3,1	3,2	3,5	3,8	...	4,2	3,9
в т.ч. внешний (в млн долл. США)	763	813	786	769	741	736	...	755	753
ВВП (в трлн бел. руб.)	17,2	26,1	6,9	15,4	25,6	35,9	45,3	46,2	45,1

Источники: Министерство финансов, ФСЗ и оценки сотрудников МВФ.

1/ Включая изменения просроченной задолженности по расходам.

2/ Фактический дефицит над чертой включает все заключительные расходы за год, осуществленные в январе следующего года, и соответствует данным в отчетности властей за финансовый год. Дефицит финансирования включает заключительные расходы в январе, относимые к году, в который они были фактически осуществлены.

Таблица 2б. Беларусь: Бюджетные и прогнозные показатели, 2001–2004 годы
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	2001	2002	2003			2004			
			1 кв.	1 полугод.	Янв.-Сент.	Янв.-Дек. предв.	Бюджет властей	Текущ. политика	Сценарий реформ
1. Гос. бюджет (респ. и местные бюджеты)									
Доходы	33,4	31,4	34,6	35,0	33,7	33,8	30,2	30,1	29,7
Налог на доходы физ. лиц	3,1	3,0	3,1	2,9	2,7	2,9	3,0	3,0	2,7
Налог на прибыль	3,7	2,5	2,8	2,5	2,6	2,6	2,6	2,5	2,7
НДС	8,4	8,3	8,6	8,	8,0	8,1	7,5	7,4	7,5
Акцизы	2,6	2,3	2,0	2,4	2,3	2,3	2,3	2,3	2,6
Налоги на имущество	1,4	1,5	1,9	2,2	2,	2,0	1,6	1,6	1,9
Таможенные пошлины	1,7	2,0	2,8	3,1	2,8	2,7	2,7	2,6	2,5
Прочие	6,4	6,3	7,2	7,3	7,1	7,2	5,1	5,3	5,4
Доходы бюджетных фондов	6,0	5,6	6,1	6,4	6,0	6,0	5,3	5,3	4,3
Расходы (на кассовой основе)	35,1	33,2	34,0	35,3	33,9	35,2	31,6	31,0	30,1
Оборона	1,1	1,0	1,1	1,	1,0	1,0	0,9	1,1	0,9
Правоохранительная деятельность и безопасность	1,9	1,8	2,0	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8	1,5
Сельское хозяйство	0,9	0,	0,9	1,2	1,3	1,4	0,7	1,6	0,8
Жилищно-коммунальное хозяйство	2,6	2,3	2,3	2,4	2,5	2,6	1,6	2,0	1,8
Образование	6,5	6,6	7,3	7,3	6,4	6,5	6,5	6,5	6,6
Здравоохранение, спорт и физическое воспитание	5,1	4,9	5,0	5,0	4,8	5,0	5,	4,6	4,6
Социальная политика	1,4	1,7	2,0	2,0	1,7	1,7	2,4	2,6	1,66
Обслуживание госдолга	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5
Бюджетные ссуды	1,0	1,	0,8	0,4	0,9	0,5	-0,3	0,5	0,0
Прочие	9,4	7,1	6,9	7,1	7,1	8,4	7,4	6,8	7,2
Расходы бюджетных фондов	5,8	5,2	4,6	5,6	5,4	5,4	5,2	5,2	4,0
Расходы (на основе начислений) 1/	36,3	33,3	33,	34,6	33,4	34,9	31,6	33,1	29,5
Сальдо (на кассовой основе) 3/	-1,7	-1,8	0,	-0,3	-0,3	-1,4	-1,4	-0,9	-0,4
Сальдо (на основе начислений) 1/	-2,9	-1,9	1,1	0,4	0,3	-1,1	-1,4	-3,0	0,1
2. Фонд социальной защиты населения									
Доходы	11,6	11,7	12,3	11,8	11,1	11,1	11,9	12,1	11,2
в т.ч. трансферты республиканского бюджета	0,0	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	1,0	0,1
Расходы	11,8	11,7	12,5	11,8	11,0	11,1	12,0	12,2	11,1
Сальдо (на кассовой основе)	-0,2	0,0	-0,2	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,1
3. Сектор государственного управления									
Доходы	44,9	42,8	46,7	46,	44,5	44,7	41,9	41,2	40,8
Расходы (на кассовой основе)	46,8	44,7	46,2	46,8	44,7	46,1	43,4	42,2	41,1
Расходы (на основе начислений) 1/	48,1	44,7	45,8	46,1	44,2	45,8	43,4	44,3	40,6
Сальдо (на кассовой основе) 2/	-1,9	-1,8	0,5	-0,3	-0,2	-1,4	-1,5	-1,0	-0,3
Сальдо (на основе начислений) 1/	-3,1	-1,9	0,9	0,4	0,4	-1,1	-1,5	-3,1	0,2
4. Статистическое расхождение 2/									
	-0,2	0,4	1,3	0,3	0,6	0,2	0,0	0,0	0,0
5. Финансирование (на кассовой основе) 2/									
Приватизация	0,1	1,6	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,3
Чистое внешнее финансирование	0,1	0,1	-0,7	-0,2	-0,1	-0,1	1,1	0,1	0,1
Чистое внутреннее финансирование	1,5	0,5	1,5	0,6	0,8	1,6	0,2	0,8	0,0
Банковская система	1,5	0,0	0,5	-0,5	0,1	1,3	...	0,4	0,0
Центральный банк (включая МВФ)	1,1	-1,0	0,2	-0,5	0,0	0,7	0,0	0,2	-0,1
Депозитные банки (включая ФСЗ)	0,5	1,0	0,3	0,0	0,0	0,5	...	0,2	0,1
Небанковские учреждения	0,0	0,5	1,0	1,1	0,7	0,4	...	0,4	0,0
Справочные статьи									
Заработная плата и платежи в ФСЗ	9,4	10,1	11,1	11,0	9,9	10,1	...	12,4	10,0
Изменения просроч. задолж. по расходам	1,2	0,1	-0,5	-0,7	-0,6	-0,3	...	2,1	-0,5
Сумма просроч. задолж. по расходам	1,8	1,3	1,1	0,7	0,6	0,6	...	2,7	0,1
Гос. долг/ВВП	12,5	11,4	11,0	10,5	10,4	10,4	...	9,1	8,7
в т.ч. внешний долг/ВВП	7,0	6,1	5,5	5,1	4,	4,4	...	3,6	3,9
ВВП (в трлн бел. руб.)	17,2	26,1	6,9	15,4	25,6	35,9	45,3	46,2	45,1

Источники: Министерство финансов, ФСЗ и оценки сотрудников МВФ.

1/ Включая изменения просроченной задолженности по расходам.

2/ Фактический дефицит над чертой включает все заключительные расходы за год, осуществленные в январе следующего года, и соответствует данным в отчетности властей за финансовый год. Дефицит финансирования включает заключительные расходы в январе, относимые к году, в который они были фактически осуществлены.

Таблица 3а. Беларусь: денежно-кредитные счета, 2002–2004 годы (текущая политика)
(В млн бел. рублей, если не указано иное; на конец периода)

	2002			2003			2004			Дек. Прог. влasc.
	Дек.	Март	Июль	Дек.	Сент.	Июль	Март	Сент.	Дек.	
	1 920	1 996	2 060	2 108	2 156	2 169	2 166	2 178	2 200	
Учетный обменный курс (руб./долл. США)	1 920	1 996	2 060	2 108	2 156	2 169	2 166	2 178	2 200	2,260-2,390
Национальный банк Беларуси										
Чистые иностранные активы	922 017	845 165	1 161 941	1 106 877	1 129 393	1 082 249	1 005 300	945 916	889 942	...
в млн долл. США	480	423	564	525	524	499	464	434	405	355-620
Чистые иностр. активы (конвертируемые)	945 254	917 868	1 189 659	1 143 318	1 064 040	1 015 960	938 564	878 243	821 019	...
Чистые иностр. активы (неконвертируемые)	-23 237	-72 703	-27 718	-36 441	65 352	66 290	66 736	67 674	68 923	...
Чистые внутренние активы	194 257	267 001	210 723	339 727	543 879	706 832	920 286	1 040 525	1 166 571	...
Чистые внутренние кредиты	440 293	574 283	518 796	638 234	866 132	1 031 028	1 244 034	1 366 067	1 495 401	...
Чистые кредиты правительству	167 826	262 029	183 765	264 837	511 823	522 985	553 383	564 503	591 416	...
Требования к банкам	255 447	294 863	317 196	355 233	330 788	484 521	664 130	772 042	871 464	...
Прочие требования к экономике	17 019	17 391	17 835	18 164	23 521	23 521	26 521	29 521	32 521	...
Прочие статьи, нетто	-246 036	-307 282	-308 074	-298 507	-322 253	-324 196	-323 748	-325 542	-328 830	...
Резервные деньги	1 116 274	1 112 165	1 372 664	1 446 604	1 673 272	1 789 081	1 925 586	1 986 441	2 056 513	...
Резервные деньги в рублях	953 278	1 013 677	1 297 017	1 377 299	1 642 734	1 763 327	1 917 195	1 973 648	2 041 391	2,036,990- 2,086,272
Банковская система										
Чистые иностранные активы	903 733	979 396	1 278 602	1 158 105	995 843	947 808	870 960	810 741	753 312	...
Чистые иностр. активы (конвертируемые)	969 220	1 087 873	1 304 465	1 191 135	940 851	892 027	814 803	753 796	695 315	...
Чистые иностр. активы (неконвертируемые)	-65 487	-108 477	-25 863	-33 031	54 992	55 781	56 156	56 945	57 997	...
Чистые внутренние активы	3 022 865	3 278 678	3 571 009	4 223 053	5 147 282	5 621 948	6 197 033	6 497 980	6 810 866	...
Чистые внутренние кредиты	4 356 060	4 842 604	5 262 156	5 955 791	7 350 662	7 863 614	8 460 598	8 799 086	9 160 215	...
Чистые кредиты правительству	343 056	512 114	339 834	324 204	972 431	1 011 356	1 066 116	1 104 786	1 161 374	...
Требования к экономике	4 013 004	4 330 490	4 922 322	5 631 587	6 378 231	6 852 258	7 394 483	7 694 300	7 998 841	...
Прочие статьи, нетто	-1 333 195	-1 563 926	-1 691 147	-1 732 738	-2 203 380	-2 241 666	-2 263 565	-2 301 106	-2 349 349	...
Широкая денежная масса	3 926 600	4 258 073	4 849 610	5 381 158	6 143 125	6 569 757	7 067 993	7 308 721	7 564 178	4,297,485- 4 399 807
Широкая рублевая денежная масса	1 992 961	2 180 256	2 624 359	2 922 279	3 410 703	3 690 719	4 062 977	4 178 157	4 331 592	...
Депозиты в иностранной валюте	1 923 222	2 066 188	2 216 191	2 444 014	2 716 099	2 862 616	2 988 617	3 114 075	3 215 930	...
Банков. цен.бум. (инбанк. обр.), в ин. вал.	10 417	11 630	9 060	14 864	16 323	16 421	16 399	16 489	16 656	...
<i>Сравочные статьи</i>										
годовое % изм. широкой ден. массы	50,4	50,8	51,1	52,3	56,4	54,3	45,7	36,2	23,1	...
годовое % изм. широкой руб. ден. массы	59,6	64,6	63,4	64,6	71,1	69,3	54,8	41,4	27,0	26-29
годовое % изм. резервных денег	32,0	36,4	45,5	51,8	49,9	42,4	40,3	42,4	22,9	...
годовое % изм. руб. резервных денег	40,1	52,1	61,5	64,8	72,3	74,0	47,8	43,5	24,3	24-27
годовое % изм. требований к экономике 1/	56,8	58,3	63,3	63,3	58,9	58,2	46,1	44,6	25,4	26-31
годовая скор.обращ. широкой руб. массы 2/	16,1	16,0	14,4	14,1	13,3	12,9	12,1	12,1	11,9	...
годовая скор.обращ. широкой ден. массы 2/	8,0	7,9	7,6	7,4	7,1	7,0	6,8	6,8	6,7	...
Мультипликатор широкой ден. массы	3,52	3,83	3,53	3,72	3,67	3,67	3,67	3,68	3,68	...
Мультипликатор широкой руб. ден. массы	2,09	2,15	2,02	2,12	2,08	2,09	2,12	2,12	2,11	...
Стаб. кредит ЦБРФ (нетто, млн долл. США) 3/	...	...	...	...	...	...	-51,8	-52,2	-52,6	...

Источник: Национальный банк Беларуси и оценки сотрудничества МВФ.

1/ Для прогноза влascет на 2004 год увеличение требований в рублях.

2/ Определяется как годовая ВВП, деленный на средний показатель широкой (широкой рублевой) денежной массы за год.

3/ В 2001–2002 годах ЦБРФ перечислил 4,5 млрд руб. (приблизительно 146 млн долл. США).

Таблица 3в. Беларусь: денежно-кредитные счета, 2002–2004 годы (сценарий реформ)
(В млн бел. рублей, если не указано иное; на конец периода)

	2002		2003		2004		Прог. васс.
	Дек.		Июль		Сент.		
	Дек.	Июль	Сент.	Июль	Сент.	Дек.	
Учетный обменный курс (руб./долл. США)	1 920	1 996	2 108	2 156	2 186	2 239	2 288
Национальный банк Беларуси							
Чистые иностранные активы	922 017	845 165	1 161 941	1 129 393	1 204 866	1 280 370	1 448 733
в млн долл. США	480	423	564	524	551	578	633
Чистые иностр. активы (конвертируемые)	945 254	917 868	1 189 659	1 064 040	1 137 595	1 211 759	1 375 524
Чистые иностр. активы (неконвертируемые)	-23 237	-72 703	-27 718	-65 352	67 272	68 611	73 209
Чистые внутренние активы	194 257	267 001	210 723	339 727	560 073	585 695	483 467
Чистые внутренние кредиты	440 293	574 283	518 796	638 234	886 810	916 618	822 385
Чистые кредиты правительству	1 67 826	262 029	183 765	264 837	490 735	487 027	459 066
Требования к банкам	255 447	294 863	317 196	330 788	372 554	406 069	343 798
Прочие требования к экономике	17 019	17 391	17 835	23 521	23 521	23 521	19 521
Прочие статьи, нетто	-246 036	-307 282	-308 074	-322 253	-326 737	-330 923	-338 918
Резервные деньги	1 116 274	1 112 165	1 372 664	1 673 272	1 764 939	1 866 065	1 932 200
Резервные деньги в рублях	953 278	1 013 677	1 297 017	1 642 734	1 738 983	1 886 485	1 916 473
Банковская система							
Чистые иностранные активы	903 733	979 396	1 278 602	995 843	1 069 298	1 142 990	1 306 395
Чистые иностр. активы (конвертируемые)	969 220	1 087 873	1 304 465	940 851	1 012 691	1 085 256	1 244 792
Чистые иностр. активы (неконвертируемые)	-65 487	-108 477	-25 863	-54 992	56 607	57 734	61 603
Чистые внутренние активы	3 022 865	3 278 678	3 571 009	4 223 053	5 490 149	5 921 440	6 044 284
Чистые внутренние кредиты	4 356 060	4 842 604	5 262 156	5 985 791	7 749 188	8 234 415	8 430 856
Чистые кредиты правительству	343 056	512 114	339 834	972 431	967 718	979 961	974 189
Требования к экономике	4 013 004	4 330 490	4 922 322	5 631 587	6 781 470	7 254 454	7 456 667
Прочие статьи, нетто	-1 333 195	-1 563 926	-1 691 147	-2 203 380	-2 259 039	-2 312 975	-2 440 830
Широкая денежная масса	3 926 600	4 258 073	4 849 610	5 381 158	6 559 447	7 064 430	7 350 679
Широкая рублевая денежная масса	1 992 961	2 180 256	2 624 359	2 922 279	3 657 844	3 992 821	4 176 406
Депозиты в иностранной валюте	1 923 222	2 066 188	2 216 191	2 716 099	2 885 053	3 054 847	3 156 951
Банков. цен.бум. (внебанк. обр.), в ин. вал.	10 417	11 630	9 060	16 323	16 550	16 762	17 322
<i>Сравнительные статьи</i>							
годовое % изм. широкой ден. массы	50,4	50,8	51,1	52,3	54,0	45,7	19,7
годовое % изм. широкой руб. ден. массы	59,6	64,6	63,4	64,6	67,8	52,1	22,5
годовое % изм. резервных денег	32,0	36,4	45,5	51,8	58,7	36,1	15,5
годовое % изм. руб. резервных денег	40,1	52,1	61,5	64,8	71,6	43,2	16,7
годовое % изм. требований к экономике 1/	56,8	58,3	63,3	63,3	56,6	40,2	17,5
годовая скор.обращ. широкой руб. массы 2/	16,1	16,0	14,4	14,1	13,0	12,2	11,9
годовая скор.обращ. широкой ден. массы 2/	8,0	7,9	7,6	7,4	7,0	6,8	6,7
Мультипликатор широкой ден. массы	3,52	3,83	3,72	3,67	3,79	3,79	3,80
Мультипликатор широкой руб. ден. массы	2,09	2,15	2,02	2,08	2,10	2,15	2,18
Стаб. кредит ЦБРФ (нетто, млн долл. США) 3/	...	...	...	...	...	-52,1	-53,8
Источники: Национальный банк Беларуси и оценки сотрудников МВФ.							
1/ Для прогноза вассет на 2004 год увеличение требований в рублях.							
2/ Определяется как годовой ВВП, деленный на средний показатель широкой (широкой рублевой) денежной массы за год.							
3/ В 2001–2002 годах ЦБРФ пересчитал 4,5 млрд руб. (приблизительно 146 млн долл. США).							

Источники: Национальный банк Беларуси и оценки сотрудников МВФ.
1/ Для прогноза вассет на 2004 год увеличение требований в рублях.
2/ Определяется как годовой ВВП, деленный на средний показатель широкой (широкой рублевой) денежной массы за год.
3/ В 2001–2002 годах ЦБРФ пересчитал 4,5 млрд руб. (приблизительно 146 млн долл. США).

Таблица 4а. Беларусь: платежный баланс, 2001–2004 годы (текущая политика)
(В млн долларов США, если не указано иное)

	2001 год	2002				2003				2004				Год Прог. персон.
		год	Факт.		Прогноз		год	Факт.		Прогноз персонала		Год		
			2002	2002	2003	2003		2004	2004	2004	2004			
Сальдо счета текущих операций	-434,9	-377,5	-26,6	-77,4	-187,5	-159,6	-451,1	-113,4	-143,6	-215,2	-276,2	-748,4	-765,0	
Сальдо торговли товарами	-806,7	-914,3	-163,8	-239,0	-296,7	-375,8	-1 075,3	-252,4	-338,4	-405,5	-494,2	-1 490,6	-1 430,0	
Экспорт:	7 334,1	7 964,7	2 281,8	2 436,8	2 590,3	2 700,8	10 009,7	2 375,0	2 536,4	2 696,1	2 811,1	10 418,6	10 610,0	
Импорт:	-8 140,8	-8 879,0	-2 445,6	-2 675,8	-2 887,0	-3 076,6	-11 085,0	-2 627,4	-2 874,8	-3 101,7	-3 305,4	-11 909,2	-12 040,0	
Услуги (нетто)	260,5	391,8	133,3	110,5	84,2	162,0	490,0	143,0	153,9	179,1	174,3	650,3	525,0	
Доход (нетто)	-42,8	-28,6	-14,6	0,2	-5,7	-5,7	-25,8	-17,1	-6,3	-17,7	-19,8	-60,8	-30,0	
Трансферты (нетто)	154,1	173,6	18,5	50,9	30,7	59,9	160,0	13,0	47,2	29,0	63,5	152,7	170,0	
Счет операций с капиталом и фин. счет	321,3	535,2	112,4	-13,5	113,0	152,0	363,9	59,1	130,3	203,1	293,0	685,5	812,9	
Счет операций с капиталом	56,3	52,7	17,4	15,3	15,1	16,0	63,8	17,2	15,1	14,9	16,9	64,0	65,0	
Финансовый счет	265,0	482,5	95,0	-28,8	97,9	136,0	300,1	41,9	115,3	188,2	276,1	621,5	747,9	
Прямые инвестиции (нетто)	95,5	453,3	40,6	-10,1	59,4	24,3	114,2	30,9	34,3	41,1	34,6	140,9	318,5	
Порфельные инвестиции (нетто)	-19,9	-9,1	1,7	22,9	-8,6	-11,8	4,2	-4,3	-4,3	-4,3	-4,3	-17,3	27,0	
Торговые кредиты (нетто)	-55,6	-65,1	8,1	55,9	61,9	-2,7	123,2	1,1	39,9	43,3	32,2	116,4	135,0	
Суды (нетто)	261,9	221,1	-31,5	-16,6	36,2	22,3	10,4	-20,6	72,8	119,4	200,8	372,4	207,4	
Прочее (нетто)	-16,9	-117,7	76,1	-80,9	-51,0	103,9	48,1	34,8	-27,3	-11,3	12,9	9,0	60,0	
Ошибки и пропуски	35,1	-60,7	-15,3	136,3	50,4	6,7	178,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Всего баланс	-78,5	97,0	70,5	45,4	-24,1	-0,9	90,9	-54,3	-13,3	-12,1	16,8	-63,0	-47,9	
Финансирование	78,5	-97,0	-70,5	-45,4	24,1	0,9	-90,9	54,3	13,3	12,1	-16,8	63,0	-47,9	
<i>Справочные статьи</i>														
Счет текущих операций (процентом ВВП)	-3,5	-2,6	-0,8	-1,9	-3,8	-3,3	-2,6	-2,7	-2,8	-3,5	-4,6	-3,5	...	
Торговый баланс (процентом ВВП)	-6,5	-6,3	-4,6	-5,7	-6,0	-7,8	-6,2	-6,1	-6,7	-6,7	-8,3	-7,0	...	
Всего баланс (процентом ВВП)	-0,6	0,7	2,0	1,1	-0,5	0,0	0,5	-1,3	-0,3	-0,2	0,3	-0,3	...	
Рост экспорта товаров к предыдущему году (процентом)	10,4	8,6	39,3	22,3	23,1	21,1	25,7	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	6,0	
Рост эксл. нефтег. товаров к предыд. году (процентом)	4,6	6,1	...	...	...	...	20,8	...	...	...	...	3,9	...
Рост импорта товаров к предыдущему году (процентом)	8,2	9,1	38,5	30,9	22,0	13,8	24,8	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	8,6	
Рост импорт. нефтег. товаров к предыд. году (процентом)	-3,4	10,8	...	...	...	...	23,9	...	...	...	...	4,4	...
Валовые официальные резервы	359,4	456,6	462,7	525,8	459,2	473,5	440,4	405,4	367,3	337,3	337,3	337,3	...	
В месяцах импорта товаров и услуг	0,5	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3	0,3	...	
Среднесрочный и долгосрочный долг (процентом ВВП)	817	991	1 019	1 049	1 083	1 089	1 089	...	...	...	...	1450,4	...
Краткосрочный долг (кроме портфельных) (процентом ВВП)	6,6	6,8	...	...	...	...	6,2	...	...	...	...	6,8	...
Коэф. обслуживания долга (в проц. эксл. товаров и услуг)	1 630,3	2 086,9	2 047,2	2 081,8	2 167,1	2 385	2 304,2	...	...	...	...	2 592,0	...
Коэф. обслуживания госуд. и гаранг. госуд. долга (в проц. эксл. товаров и услуг)	13,2	14,3	...	...	...	...	13,2	...	...	...	...	12,2	...
Внешняя просроченная задолженность 3/ (процентом ВВП)	3,4	4,1	...	...	...	...	4,6	...	...	...	...	3,4	...
Коэф. обслуживания госуд. и гаранг. госуд. долга	1,3	1,6	1,0	2,5	2,6	3,4	2,4	...	...	...	...	1,7	...
Внешняя просроченная задолженность 3/	488,5	433,7	378,6	390,3	353,1	358,1	358,1	388,1	418,1	453,1	458,9	458,9	...	
Процентом ВВП	4,0	3,0	...	...	...	...	2,1	...	...	...	...	2,2	...

Источники: власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

1/ Стабилизационный кредит от России в рамках подготовки к валютному союзу. Предполагается, что кредит будет погашен к концу 2004 года.

2/ Включает накопленные погашение и прощение просроченной задолженности.

3/ На конец 2002 года внешняя просроченная задолженность включала задолженность в размере 214 млн долл. США за газ, 12,8 млн долл. США за нефть и нефтепродукты, 54 млн долл. США за электроэнергию, 152,6 млн долл. США за другие товары и 0,5 млн долл. США по государственным и гарантированным государством долгам.

Таблица 4в. Беларусь: платежный баланс, 2001–2004 годы (сценарий реформ)
(В млн. долларов США, если не указано иное)

	2001		2002				2003				2004			
	год	год	I кв.	Факт.			Прогноз				Прогноз персонала			
				II кв.	III кв.	IV кв.	Год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	Год		
Сальдо счета текущих операций	-434,9	-377,5	-26,6	-77,4	-187,5	-159,6	-451,1	-70,8	-85,2	-154,3	-242,5	-552,8		
Сальдо торговли товарами	-806,7	-914,3	-163,8	-239,0	-296,7	-375,8	-1 075,3	-214,7	-287,4	-351,9	-470,0	-1 324,0		
Экспорт	7 334,1	7 964,7	2 281,8	2 436,8	2 590,3	2 700,8	10 009,7	2 405,9	2 579,9	2 731,2	2 837,2	10 554,3		
Импорт	-8 140,8	-8 879,0	-2 445,6	-2 675,8	-2 887,0	-3 076,6	-11 085,0	-2 620,6	-2 867,3	-3 083,1	-3 307,3	-11 878,2		
Услуги (нетто)	260,5	391,8	133,3	110,5	84,2	162,0	490,0	149,0	161,3	186,9	181,3	678,6		
Доход (нетто)	-42,8	-28,6	-14,6	0,2	-5,7	-5,7	-25,8	-18,4	-6,4	-18,5	-17,4	-60,7		
Трансферты (нетто)	154,1	173,6	18,5	50,9	30,7	59,9	160,0	13,2	47,3	29,2	63,6	153,3		
Счет операций с капиталом и фин. счет	321,3	535,2	112,4	-13,5	113,0	152,0	363,9	98,5	179,2	249,5	343,2	870,4		
Счет операций с капиталом	56,3	52,7	17,4	15,3	15,1	16,0	63,8	16,8	14,7	14,5	18,4	64,4		
Финансовый счет	265,0	482,5	95,0	-28,8	97,9	136,0	300,1	81,7	164,5	235,0	324,8	806,0		
Прямые инвестиции (нетто)	95,5	453,3	40,6	-10,1	59,4	24,3	114,2	56,4	68,9	73,4	75,0	273,7		
Порфельные инвестиции (нетто)	-19,9	-9,1	1,7	22,9	-8,6	-11,8	4,2	10,2	10,2	10,2	10,2	40,8		
Торговые кредиты (нетто)	-55,6	-65,1	8,1	55,9	61,9	-2,7	123,2	0,9	39,9	43,3	32,4	116,5		
Суды (нетто)	261,9	221,1	-31,5	-16,6	36,2	22,3	10,4	-20,6	72,8	119,4	194,3	366,0		
Прочее (нетто)	-16,9	-117,7	76,1	-80,9	-51,0	103,9	48,1	34,8	-27,3	-11,3	12,9	9,0		
Ошибки и пропуски	35,1	-60,7	-15,3	136,3	50,4	6,7	178,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Всего баланс	-78,5	97,0	70,5	45,4	-24,1	-0,9	90,9	27,7	94,0	95,2	100,8	317,6		
Финансирование	78,5	-97,0	-70,5	-45,4	24,1	0,9	-90,9	-27,7	-94,0	-95,2	-100,8	-317,6		
<i>Сравнительные статьи</i>														
Счет текущих операций (процентом ВВП)	-3,5	-2,6	-0,8	-1,9	-3,8	-3,3	-2,6	-1,7	-1,8	-2,7	-4,4	-2,7		
Торговый баланс (процентом ВВП)	-6,5	-6,3	-4,6	-5,7	-6,0	-7,8	-6,2	-5,3	-5,9	-6,1	-8,6	-6,6		
Всего баланс (процентом ВВП)	-0,6	0,7	2,0	1,1	-0,5	0,0	0,5	0,7	1,9	1,6	1,8	1,6		
Рост экспорта товаров к предыдущему году (процентом)	10,4	8,6	39,3	22,3	23,1	21,1	25,7	5,4	5,9	5,4	5,1	5,4		
Рост эксл. нефтег. товаров к предыд. году (процентом)	4,6	6,1	...	...	...	...	20,8	...	...	...	...	5,6		
Рост импорта товаров к предыдущему году (процентом)	8,2	9,1	38,5	30,9	22,0	13,8	24,8	7,2	7,2	6,8	7,5	7,2		
Рост импор. нефтег. товаров к предыд. году (процентом)	-3,4	10,8	...	...	...	...	23,9	...	...	...	...	4,2		
Валовые официальные резервы	359,4	456,6	462,7	525,8	459,2	473,5	473,5	492,4	519,4	538,3	565,3	565,3		
В месяцах импорта товаров и услуг	0,5	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6		
Среднесрочный и долгосрочный долг (процентом ВВП)	817	991	1 019	1 049	1 083	1 089	1 089	...	...	...	...	1 443,9		
Краткосрочный долг (кроме портфельных) (процентом ВВП)	6,6	6,8	...	...	...	...	6,2	...	...	...	...	7,2		
Коэф. обслуживания долга (в проц. эксл. товаров и услуг) (в проц. эксл. товаров и услуг)	1 630,3	2 086,9	2 047,2	2 081,8	2 167,1	2 385	2 304,2	...	...	...	...	2 471,3		
Коэф. обслуживания госуд. и гарант. госуд. долга	13,2	14,3	...	...	...	...	13,2	...	...	...	...	12,3		
Коэф. обслуживания долга (в проц. эксл. товаров и услуг)	3,4	4,1	...	...	...	...	4,6	...	...	...	...	3,3		
Внешняя просрочная задолженность 3/	1,3	1,6	1,0	2,5	2,6	3,4	2,4	...	...	...	...	1,4		
Процентом ВВП	488,5	433,7	378,6	390,3	353,1	358,1	358,1	358,1	358,1	343,1	308,1	308,1		
	4,0	3,0	...	...	...	...	2,1	...	...	...	...	1,5		

Источники: власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

1/ Стабилизационный кредит от России в рамках подготовки к валютному союзу. Предполагается, что кредит будет погашен к концу 2004 года.

2/ Включает накопление, погашение и прощение просроченной задолженности.

3/ На конец 2002 года внешняя просроченная задолженность включала задолженность в размере 214 млн долл. США за газ, 12,8 млн долл. США за нефть и нефтепродукты, 54 млн долл. США за электроэнергию, 152,6 млн долл. США за другие товары и 0,5 млн долл. США по государственным и рейтинговым государственным долгам.

Таблица 5. Беларусь: основные направления макроэкономической политики на среднесрочный период, 2000–2009 годы
(в процентах ВВП, если не указано иное)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	Оценка									
	Текущая политика									
Иностранные сбережения 1/	-2.5	-3.5	-2.6	-2.6	-3.5	-3.8	-3.9	-3.9	-3.8	-3.8
Валовое национальное сбережение	20.2	18.3	19.9	19.9	17.0	16.7	16.6	16.6	16.7	16.7
Негосударственный сектор	12.1	15.0	16.0	15.0	16.2	16.1	16.1	16.2	16.3	16.4
Государственный сектор 2/	8.1	3.3	4.0	4.9	0.8	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
Валовые инвестиции (в бел. руб.)	2,079.6	3,752.7	5,741.6	7,874.3	9,283.7	10,665.6	11,743.5	12,578.8	13,344.5	14,088.5
Вал инвес. и запасы материальных оборот. средств	22.8	21.9	22.5	22.5	20.5	20.5	20.5	20.5	20.5	20.5
Негосударственные инвестиции	14.4	15.3	16.4	16.7	16.6	16.8	16.8	16.9	16.9	17.0
Накопление основного капитала гос. сектора	8.3	6.5	6.1	5.8	3.9	3.8	3.7	3.6	3.6	3.5
Измен. запас. мат. обор. средств (в бел. руб.)	12.2	14.2	26	35	45	52	57	61	65	69
Изменение запасов материальных оборотных средств (процентов ВВП)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
<i>Справочные статьи:</i>										
Сальдо сбережений/инвест. в негос. секторе	-2.5	-0.4	-0.6	-1.8	-0.5	-0.8	-0.8	-0.8	-0.7	-0.7
Сальдо сбережений/инвест. в гос. секторе	-0.1	-3.2	-2.1	-0.9	-3.1	-3.1	-3.2	-3.2	-3.2	-3.2
Доходы	45.8	44.9	42.8	44.7	41.1	41.0	40.9	40.8	40.7	40.6
Расходы и чистые кредиты	45.9	48.1	44.9	45.6	44.2	44.1	44.1	44.0	43.9	43.8
Реальные темпы роста ВВП	5.8	4.7	5.0	6.8	4.8	3.5	3.0	2.5	2.5	2.5
Инфляция (среднегодовые темпы)	168.6	61.1	42.6	28.4	22.7	13.6	7.6	5.3	4.7	4.5
	Реформы									
Иностранные сбережения 1/	-2.5	-3.5	-2.6	-2.6	-2.7	-2.9	-2.7	-2.9	-3.1	-3.4
Валовое национальное сбережение	20.2	18.3	19.9	19.9	19.3	20.1	21.3	22.1	22.4	22.6
Негосударственный сектор	12.1	15.0	16.0	15.0	13.7	14.6	16.2	17.3	17.7	18.5
Государственный сектор 2/	8.1	3.3	4.0	4.9	5.6	5.5	5.1	4.8	4.7	4.1
Вал. инв. и запасы материал. оборот. средств	22.8	21.9	22.5	22.5	22.0	23.0	24.0	25.0	25.5	26.0
Негосударственные инвестиции	14.4	15.3	16.4	16.7	16.7	17.8	18.9	20.0	20.6	21.7
Накопление основ. капитала гос. сектора 3/	8.3	6.5	6.1	5.8	5.3	5.2	5.1	5.0	4.9	4.3
Измен. запасов матер. оборот. сред.	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.3	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Справочные статьи:</i>										
Сальдо сбер./инвест. в негос. секторе	-2.5	-0.4	-0.6	-1.8	-2.7	-3.1	-2.7	-2.7	-2.9	-3.2
Сальдо сбер./инвест. в гос. секторе	-0.1	-3.2	-2.1	-0.9	0.3	0.3	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
Доходы	45.8	44.9	42.8	44.7	40.7	39.7	38.7	37.7	36.7	35.7
Расходы и чистые кредиты	45.9	48.1	44.9	45.6	40.4	39.4	38.7	37.9	36.9	35.9
Реальные темпы роста ВВП	5.8	4.7	5.0	6.8	4.0	3.5	3.8	4.5	4.5	5.0
Инфляция (среднегодовые темпы)	168.6	61.1	42.6	28.4	20.8	12.0	6.8	5.2	4.5	3.8

Источники: власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

1/ Дефицит счета текущих операций.

2/ Государственные доходы не включают поступления от приватизации.

Таблица 6. Беларусь: среднесрочные внешние показатели
(В млн долл. США, если не указано иное)

	2001	2002	Прогнозы персонала						
			2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Сценарий текущей политики									
Сальдо счета текущих операций	-434,9	-377,5	-451,1	-748,4	-925,3	-1 032,8	-1 033,9	-1 021,2	-1 033,8
Сальдо торговли товарами	-806,7	-914,3	-1 075,3	-1 490,6	-1 665,9	-1 764,0	-1 734,7	-1 719,3	-1 709,0
Экспорт	7 334,1	7 964,7	10 009,7	10 418,6	10 596,7	10 907,8	11 295,4	11 700,3	12 119,2
Импорт	-8 140,8	-8 879,0	-11 085,0	-11 909,2	-12 262,6	-12 671,8	-13 030,1	-13 419,5	-13 828,2
Услуги (нетто)	260,5	391,8	490,0	650,3	685,4	710,8	747,2	785,6	817,4
Счет операций с капиталом	56,3	52,7	63,8	64,0	61,4	58,6	57,8	57,0	56,2
Финансовый счет	265,0	482,5	300,1	621,5	812,7	894,2	926,1	889,2	877,7
Прямые инвестиции (нетто)	95,5	453,3	114,2	140,9	145,7	145,6	145,5	145,4	145,3
Ссуды (нетто)	261,9	221,1	10,4	372,4	560,6	687,9	666,8	676,1	612,3
Финансирование	78,5	-97,0	-90,9	63,0	51,2	80,0	50,0	75,0	100,0
<i>Справочные статьи</i>									
Счет текущих операций (процентов ВВП)	-3,5	-2,6	-2,6	-3,5	-3,8	-3,9	-3,9	-3,8	-3,8
Валовые официальные резервы	359,4	456,6	473,5	337,3	307,3	277,3	277,3	277,3	277,3
В месяцах импорта товаров и услуг	0,5	0,6	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2
Среднесрочный и долгосрочный долг (процентов ВВП)	816,7	991,4	1 089,4	1 450,4	1 957,1	2 608,0	2 991,9	3 613,0	4 170,2
Краткосрочный долг (кроме портфельных) (процентов ВВП)	6,6	6,8	6,2	6,8	8,0	10,0	11,3	13,5	15,4
1 630,3	2 086,9	2 304,2	2 592,0	2 822,3	3 050,4	3 316,3	3 560,6	3 882,0	
13,2	14,3	13,2	12,2	11,5	11,7	12,5	13,3	14,4	
Сценарий реформ									
Сальдо счета текущих операций	-434,9	-377,5	-451,1	-552,8	-643,0	-615,2	-692,6	-744,8	-849,4
Сальдо торговли товарами	-806,7	-914,3	-1 075,3	-1 324,0	-1 439,6	-1 450,6	-1 522,2	-1 595,9	-1 699,4
Экспорт	7 334,1	7 964,7	10 009,7	10 554,3	10 884,6	11 353,8	11 852,3	12 374,0	12 947,2
Импорт	-8 140,8	-8 879,0	-11 085,0	-11 878,2	-12 324,2	-12 804,4	-13 374,5	-13 969,9	-14 646,6
Услуги (нетто)	260,5	391,8	490,0	678,6	732,7	788,8	832,8	880,4	922,7
Счет операций с капиталом	56,3	52,7	63,8	64,4	59,8	58,5	61,5	64,7	68,7
Финансовый счет	265,0	482,5	300,1	806,0	871,9	886,7	961,0	948,2	980,7
Прямые инвестиции (нетто)	95,5	453,3	114,2	273,7	278,4	278,3	278,1	278,0	277,8
Ссуды (нетто)	261,9	221,1	10,4	366,0	448,2	509,1	529,4	561,4	540,1
Финансирование	78,5	-97,0	-90,9	-317,6	-288,8	-330,0	-330,0	-268,1	-200,0
Валовые официальные резервы	5,2	-100,9	1,6	-91,8	-200,0	-250,0	-250,0	-200,0	-200,0
<i>Справочные статьи</i>									
Счет текущих операций (процентов ВВП)	-3,5	-2,6	-2,6	-2,7	-2,9	-2,7	-2,9	-3,1	-3,4
Валовые официальные резервы	359,4	456,6	473,5	565,3	765,3	1 015,3	1 265,3	1 465,3	1 665,3
В месяцах импорта товаров и услуг	0,5	0,6	0,5	0,6	0,7	1,0	1,1	1,3	1,4
Среднесрочный и долгосрочный долг (процентов ВВП)	816,7	991,4	1 089,4	1 443,9	1 838,3	2 310,3	2 556,8	3 063,2	3 548,3
Краткосрочный долг (кроме портфельных) (процентов ВВП)	6,6	6,8	6,2	7,2	8,4	10,1	10,9	12,6	14,3
1 630,3	2 086,9	2 304,2	2 471,3	2 614,2	2 732,8	2 890,3	3 014,9	3 261,1	
13,2	14,3	13,2	12,3	12,0	12,0	12,3	12,4	13,1	

Источники: НББ, Министерство статистики и оценки сотрудников МВФ.

Таблица 7. Беларусь: основа оценки устойчивости внешнеторговой ситуации, 1998-2009 годы
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактически										Стресс-тесты для коэфф. внеш. долга		
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009		
1 Внешний долг	18,4	16,7	19,7	21,0	19,4	19,0	19,5	21,6	23,8	26,8	29,8		
2 Изменение внешнего долга	1,9	-1,7	3,0	1,3	-1,6	-0,4	0,4	2,2	2,2	2,9	3,0		
3 Установ. потоки, ведущие к образ. внеш. долга (4+8+9)	2,1	0,8	3,2	-1,3	0,8	2,3	2,8	3,0	3,0	2,8	2,8		
4 Дефицит счета тек. операц., искл. проц. платежи	1,1	2,1	3,0	2,2	2,1	3,1	3,3	3,3	3,1	2,8	2,7		
5 Дефицит баланса товаров и услуг	2,1	3,5	4,4	3,6	3,3	4,0	4,0	4,0	3,7	3,5	3,3		
6 Экспорт	52,9	60,0	67,9	63,2	65,6	56,9	50,3	48,6	49,8	51,0	52,4		
7 Импорт	55,0	63,5	72,3	66,8	68,9	60,9	54,3	52,7	53,6	54,5	55,7		
8 Чист. приток капитала, не ведущ. к образ. долга (отриц.)	-3,6	-0,9	-0,7	-0,9	-0,6	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4		
9 Автоматич. долговая динамика 1/	4,6	-0,4	0,9	-2,6	-0,7	0,1	-0,1	0,2	0,1	0,2	0,4		
10 Элемент номинал. проц. ставки	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5	0,4	0,4	0,6	0,8	1,0	1,2		
11 Элемент роста реального ВВП	-0,7	-1,0	-0,8	-0,8	-1,2	-0,8	-0,6	-0,5	-0,5	-0,6	-0,7		
12 Элемент измен. цен и обмен. курса 2/	4,8	0,1	1,2	-2,2	...	...	...	...	...	...	...
13 Остат. значение, вел. измен. валют. иностр. активов (2-3)/3	-0,2	-2,5	-0,2	2,6	-2,4	-2,6	-2,3	-0,8	-0,7	0,1	0,3		
Отнош. внеш. долга к экспорту (в процентах)	34,8	27,8	29,0	33,2	29,6	33,4	38,7	44,5	47,9	52,5	57,0		
Вал. погр. во внеш. финанс. (в млрд долл. США) 4/	1,9	1,9	1,9	2,0	2,5	3,1	3,6	4,2	4,7	5,2	5,8		
в процентах ВВП	15,3	14,9	15,2	13,7	14,5	14,4	14,8	15,9	17,7	19,5	21,4		
Ключевые макроэкономические допущения													
Рост реального ВВП (в процентах)	3,4	5,8	4,7	5,0	6,8	4,8	3,5	3,0	2,5	2,5	2,5		
Дефлятор ВВП в долл. США (изменение в процентах)	-22,6	-0,5	-6,9	12,4	11,9	15,8	11,7	3,4	-1,4	-1,2	-1,7		
Номинал. внеш. проц. ставка (в процентах)	2,4	2,9	3,0	2,3	2,7	2,6	2,6	3,5	3,6	4,3	4,3		
Рост экспорта (в долларовом выражении, в процентах)	-9,8	19,4	10,4	9,8	23,9	5,3	2,2	3,0	3,6	3,6	3,5		
Рост импорта (в долларовом выражении, в процентах)	-18,0	21,5	11,1	9,0	23,3	7,2	3,1	3,4	2,8	3,0	3,0		
Сальдо счета тек. операц., искл. проц. платежи	-1,1	-2,1	-3,0	-2,2	-2,1	-3,1	-3,3	-3,3	-3,1	-2,8	-2,7		
Чист. приток капитала, не ведущ. к образ. долга	3,6	0,9	0,7	0,9	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4		
Стресс-тесты для коэфф. внеш. долга													
B1. Номинальная процентная ставка на уровне среднего исторического значения плюс два стандартных отклонения в 2004 и 2005 годах	19,4	20,1	22,3	24,5	27,5	22,3	25,8	27,5	29,3	32,1	35,1		
B2. Рост реального ВВП на уровне среднего исторического значения минус два стандартных отклонения в 2004 и 2005 годах	77,1	294,3	277,0	256,8	255,2	254,9	24,3	29,1	31,0	33,4	36,7		
B3. Изменение дефлятора ВВП в долл. США на уровне среднего исторического значения минус два стандартных отклонения в 2004 и 2005 годах	34,4	55,6	62,0	68,5	77,1	86,0	24,6	24,1	25,9	27,8	30,6		
B4. Беспор. счет текущих операций на уровне среднего исторического значения минус два стандартных отклонения в 2004 и 2005 годах	24,6	24,1	25,9	27,8	30,6	34,4	34,4	34,4	34,4	34,4	34,4		
B5. Сочетание позиций 2-5 с использованием одного стандартного отклонения потрясений	24,6	24,1	25,9	27,8	30,6	34,4	34,4	34,4	34,4	34,4	34,4		
B6. Одноразовое 30-процентное номинальное обесценение в 2004 году	24,6	24,1	25,9	27,8	30,6	34,4	34,4	34,4	34,4	34,4	34,4		

1/ Рассчитывается как $[r - g - \rho(1+\epsilon)] + \epsilon a(1+\pi) / [(1+g)^t + r(1+\epsilon)]$, умноженное на сумму долга в предыдущем периоде, где r = номинальная эффективная процентная ставка по внешнему долгу; ρ = изменение дефлятора внутреннего ВВП в долларовом выражении; g = темпы роста реального ВВП; ϵ = номинальный рост курса (рост стоимости нац. валюты в долларах) и a = доля долга, выраженного в нац. валюте, в общем внешнем долге.
2/ Элемент, связанный с изменением цен и обменного курса, определяется как $[-\rho(1+\epsilon)] + \epsilon a(1+\pi) / [(1+g)^t + r(1+\epsilon)]$, умноженное на сумму долга в предыдущем периоде. ρ возрастает при росте курса национальной валюты ($\epsilon > 0$) и при росте инфляции (на основе дефлятора ВВП).
3/ Для целей прогноза включает изменение цен и обменного курса

Таблица 8. Беларусь: основа стабильности долга государственного сектора, 1998–2009 годы
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактически					Прогноз					Стабильн. долг первич. баланс 10/ 1,4	
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007		2008	2009
1 Долг гос. сектора 1/ в т.ч. в иностранной валюте	20,3	15,0	15,0	12,5	11,4	10,4	9,1	11,3	13,8	16,5	19,0	21,4
2 Изменение долга гос. сектора	16,3	10,5	10,5	8,8	8,0	7,3	5,5	6,8	8,3	9,9	11,4	12,8
3 Условн. потоки, ведущие к образ. долга (4+7+12)	7,9	-5,3	0,0	-2,5	-1,1	-1,0	-1,3	2,2	2,6	2,6	2,6	2,4
4 Первичный дефицит	48,1	-8,5	-8,6	-2,8	1,1	0,0	0,8	1,8	2,2	2,3	2,2	2,0
5 Доходы и гранты	-0,3	1,3	-0,8	1,2	1,3	0,6	2,6	2,2	2,0	1,9	1,7	1,5
6 Первичные (непрямые) расходы	42,8	43,7	45,8	44,9	42,8	44,7	41,1	41,0	40,9	40,8	40,7	40,6
7 Аквитат. долговая динамика 2/	42,4	45,0	45,0	46,1	44,1	45,3	43,7	43,2	42,9	42,7	42,4	42,1
8 Элемент дифференциала проц. ставки/долга 3/	48,3	-9,9	-7,9	-4,2	-2,4	-1,6	-1,9	-0,5	0,1	0,3	0,4	0,4
9 В т.ч. элемент реальной проц. ставки	-5,2	-14,9	-9,2	-6,3	-3,8	-2,5	-1,9	-0,5	0,1	0,3	0,4	0,4
10 Элемент снижения реального ВВП	-4,7	-14,7	-8,9	-5,9	-3,3	-2,0	-1,5	-0,2	0,4	0,7	0,8	0,9
11 Элемент повышения обменного курса 4/	-0,5	-0,2	-0,3	-0,4	-0,4	-0,6	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4
12 Другие условия, потоки, ведущие к образ. долга	0,1	0,1	0,1	0,2	2,2	0,9	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
13 Поступления от приватизации (отриц.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
14 Признание кассовых или условн. обязательств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
15 Прочее (участия, интр. рекапитализация банков)	0,0	0,0	0,0	0,2	0,6	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
16 Остат. значение, вел. измен. активов (2-3) 5/	-40,2	3,2	8,6	0,4	-2,2	-1,0	-2,2	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Отношен. долга к доходам в гос. секторе 1/	47,6	34,4	32,8	27,9	26,7	23,4	22,1	27,4	33,8	40,3	46,7	52,7
Валовые потребности в финансировании 6/ в млрд.долл. США	10,8	8,7	5,1	6,3	6,9	6,4	8,9	9,2	10,0	10,6	11,4	11,6
	1,6	1,1	0,6	0,8	1,0	1,1	1,9	2,2	2,6	2,8	3,1	3,1
Ключевые макроэкономические допущения												
Рост реального ВВП (в процентах)	8,4	3,4	5,8	4,7	5,0	6,8	6,0	2,8	3,0	2,5	2,5	2,5
Средн. номин. проц. ставка по гос. долгу (в процентах) 7/	11,0	16,1	18,1	9,1	6,7	7,2	10,6	4,4	5,5	11,7	11,5	10,5
Средн. реал. проц. ставка (ном. ставка минус измен. инфл. ВВП, в проц.)	-65,5	-300,9	-167,2	-70,4	-38,3	-21,5	-96,6	93,4	-17,1	-1,9	3,9	5,2
Номин. рост курса (рост стоимости наш. валюты в долларах, в процентах)	-90,3	-53,0	-23,3	-25,3	-17,7	-13,1	-39,5	25,8	-5,6	-1,6	-3,9	-6,3
Темпы инфляции (дефляторы ВВП, в процентах)	76,6	317,0	185,3	79,5	45,0	28,7	107,2	97,1	22,6	13,6	7,6	5,3
Рост реал. первич. расходов (дефляторы, по дефлятору ВВП, в процентах)	4,2	9,5	5,8	7,3	0,5	9,7	6,7	11,6	1,1	2,2	2,4	1,8
Первичный дефицит	-0,3	1,3	-0,8	1,2	1,3	0,6	0,5	0,8	0,8	2,2	2,0	1,9
А. Альтернативные сценарии												
A1. Ключевые перемен. на уровне средн. истер. значений в 2004–2009 годах 8/												
A2. Искользновение потрясений в 2005 году с падением темпов роста ВВП (относительно базы) в одно стандартное отклонение												
В. Связанные тесты												
B1. Реальная процентная ставка равна прогнозируемой ставке на 2004 год плюс два стандартных отклонения в 2005 и 2006 годах	9,1	18,3	35,3	38,6	42,4	46,0	2,9	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
B2. Рост реального ВВП на уровне среднего исторического значения минус два стандартных отклонения в 2005 и 2006 годах	9,1	12,9	18,3	23,7	29,2	34,6	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
B3. Первичный баланс на уровне среднего исторического значения минус два стандартных отклонения в 2005 и 2006 годах	9,1	11,2	13,9	16,5	19,1	21,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
B4. Сохранение позиций 2-4 с использованием одного стандартного отклонения потрясений	9,1	10,3	11,5	14,0	16,3	18,6	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
B5. Сопереживание 30-процентное реальное обесценивание в 2005 году 9/	9,1	15,2	17,9	20,8	23,6	26,2	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
B6. Увеличение в 10 процентов от ВВП других потоков, ведущих к образованию долга в 2005 году	9,1	21,3	24,1	27,4	30,6	33,7	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
II. Стресс-тесты для коэффци. гос. долга												
II.1. Ключевые перемен. на уровне средн. истер. значений в 2004–2009 годах 8/	9,1	2,2	0,9	0,5	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
A2. Искользновение потрясений в 2005 году с падением темпов роста ВВП (относительно базы) в одно стандартное отклонение	9,1	11,6	14,3	17,0	19,6	22,1	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
II.2. Стресс-тесты для коэффци. гос. долга												
II.2.1. Ключевые перемен. на уровне средн. истер. значений в 2004–2009 годах 8/	9,1	18,3	35,3	38,6	42,4	46,0	2,9	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
II.2.2. Искользновение потрясений в 2005 году с падением темпов роста ВВП (относительно базы) в одно стандартное отклонение	9,1	12,9	18,3	23,7	29,2	34,6	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
II.2.3. Сохранение позиций 2-4 с использованием одного стандартного отклонения потрясений	9,1	10,3	11,5	14,0	16,3	18,6	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
II.2.4. Сопереживание 30-процентное реальное обесценивание в 2005 году 9/	9,1	15,2	17,9	20,8	23,6	26,2	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
II.2.5. Увеличение в 10 процентов от ВВП других потоков, ведущих к образованию долга в 2005 году	9,1	21,3	24,1	27,4	30,6	33,7	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1

1/ Валовой долг сектора государственного управления.
 2/ Рассчитывается как $(t - \pi(t-\pi) - g + \alpha(t-\pi)(t-\pi+g))$, умноженное на коэффициент долга в предыдущем периоде, где t — процентная ставка, π — темпы роста реального ВВП, α — доля долга, выданного в иностранной валюте; и π — понижение номинального обменного курса (измеряемое как увеличение стоимости доллара США в национальной валюте).
 3/ Элемент реальной процентной ставки выводится на основе знаменателя в списке 2/ как $t - \pi(t-\pi)$, а элемент реального роста выводится как $-g$.
 4/ Элемент обменного курса выводится на основе числителя в списке 2/ как $\alpha(t-\pi)$.
 5/ Для целей прогноза включает изменение обменного курса.
 6/ Определенная как дефицит государственного сектора плюс погашение средне- и долгосрочного долга государственного сектора, плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.
 7/ До 2003 года выводится как номинальный процентный расход, поделенный на сумму долга в предыдущий период. С 2004 года предполагается, что по новым долгам выплачивается процент по реальной ставке 3 процента.
 8/ Ключевые переменные исключают рост реального ВВП, реальную процентную ставку и первичный баланс в процентах ВВП.
 9/ Реальное обесценивание определяется как номинальное обесценивание (измеряемое по процентному уменьшению долларовой стоимости национальной валюты) минус внутренняя инфляция (на основе дефлятора ВВП).
 10/ Предполагается, что ключевые переменные (рост реального ВВП, реальная процентная ставка, и первичный баланс) остаются на уровне процентного отношения ВВП к темпам роста в предыдущий прогнозный год.

ОТНОШЕНИЯ С МВФ

По состоянию на 31 января 2004 года

I.	Статус члена МВФ: дата вступления — 10 июля 1992 года; Статья VIII					
II.	Счет общих ресурсов	В млн СДР	В процентах квоты			
	Квота	386,40	100,00			
	Авуары Фонда в нац. валюте	398,08	103,02			
	Резервная позиция в МВФ	0,02	0,01			
III.	Департамент СДР	В млн СДР	В процентах распред. СДР			
	Авуары	0,12	Не применимо			
IV.	Непогашенные покупки и кредиты:	В млн СДР	В процентах квоты			
	Системная трансформация	11,68	3,02			
V.	Финансовые механизмы					
	Тип	Дата утверждения	Срок окончания	Утвержденная сумма (в млн СДР)	Использованная сумма (в млн СДР)	
	«Стэнд-бай»	09/12/1995	09/11/1996	196,28	50,00	
VI.	Прогноз обязательств перед МВФ (в млн СДР; на основе использования ресурсов на данный момент и имеющихся авуаров в СДР):					
		Прогноз				
		2004	2005	2006	2007	2008
	Основная сумма	5,84	5,84			
	Сборы/проценты	0,25	0,03			
	Всего	6,09	5,87			

VII. Оценка защитных мер

Поскольку действующих договоренностей не имеется, то, согласно политике оценки защитных мер Фонда, Национальный банк Беларуси (НББ) не подлежит полной оценке защитных мер. Однако как потенциальный заемщик НББ добровольно запросил проведение оценки защитных мер, и в декабре 2003 года была проведена такая оценка с посещением банка. В результате оценки был

сделан вывод о том, что система защитных мер характеризуется значительной уязвимостью, особенно в том что касается правовой структуры и независимости, внешнего и внутреннего аудита и финансовой отчетности. По итогам оценки были рекомендованы конкретные меры для устранения выявленных недостатков. Власти уже начали принимать меры для устранения некоторых проблем, а также изучают соответствующие меры для устранения остальных недостатков.

VIII. Валютные механизмы

С 20 августа 1994 года расчетной единицей стал белорусский рубль, сменивший прежний белорусский рубль, который был официально объявлен единственным законным средством платежа только 18 мая 1994 года. Обмен производился по курсу один белорусский рубль за 10 прежних рублей. Власти произвели деноминацию валюты, сократив номинал рубля с 1 января 2000 года в тысячу раз. На 11 марта 2004 года обменный курс составлял 2 151 бел. руб. за один доллар США.

В середине сентября 2000 года официальный обменный курс был унифицирован с рыночным курсом, который определялся на основе ежедневных аукционов, проводившихся на Белорусской валютно-фондовой бирже. С тех пор официальный обменный курс в любой день равен курсу закрытия торгов в предыдущий день. В соответствии с целью достижения валютного союза с Россией к 2005 году власти в январе 2001 года ввели скользящий валютный коридор по отношению к российскому рублю с ежемесячными темпами девальвации, которые ежеквартально пересматриваются, а также амплитудой колебаний, составляющей в настоящее время пять процентных пунктов относительно центрального паритета. Беларусь приняла обязательства в соответствии со статьей VIII, разделами 2, 3 и 4, Статей соглашения МВФ 5 ноября 2001 года. В течение того же месяца НББ приостановил действие всех *специальных* освобождений от требования обязательной продажи 30 процентов экспортной валютной выручки.

IX. Использование ресурсов МВФ/консультации в соответствии со статьей IV

Десятые консультации в соответствии со статьей IV завершились 16 апреля 2003 года. Для Беларуси был установлен 12-месячный цикл консультаций. С тех пор были проведены следующие визиты:

Визит персонала МВФ	1–9 сентября 2003 года
Миссия для консультаций в соответствии со статьей IV	26 января – 9 февраля 2004 года

X. Участие во ФСАП, подготовленные РОСК и оценки ОФЦ

В марте 2003 года состоялась миссия РОСК по налогово-бюджетному

модулю, и завершение работы над ее окончательным докладом ожидается во втором квартале 2004 года. В марте 2004 года состоялась миссия РОСК по модулю данных, и завершение работы над ее окончательным докладом также ожидается во втором квартале 2004 года. Позднее в текущем году ожидается проведение ФСАП.

XI. Техническая помощь, 2000–2004 годы

	Управление МВФ	Тема	Сроки
Миссии	ДБВ	Бюджетный кодекс и другие вопросы управления государственными расходами	1–12 марта 2004 года
	ДБВ	Налоговая политика	19 марта – 1 апреля 2003 года
	ДБВ	Управление государственными расходами	12–27 июня 2001 года
	ДБВ	Развитие системы казначейства	15–26 января 2001 года
	ДДФ	Банковский надзор и реструктуризация	1–12 декабря 2003 года
	ДДФ	Вопросы создания валютного союза с Россией	2–11 апреля 2003 года
	ДДФ	Оценка валютных рынков и операций, а также управления резервами	2–10 июня 2002 года
	ДДФ	Оценка денежно-кредитной и валютной политики и операций и организационной структуры центрального банка	10–22 апреля 2002 года
	СТА	Платежный баланс	20 августа – 3 сентября 2003 года
	СТА	Платежный баланс	13–24 ноября 2000 года
	СТА	Денежно-кредитная и банковская статистика	25 октября – 7 ноября 2000 года
	СТА	Многосекторная статистика (доклад постоянного советника)	7 августа 1996 года – 6 августа 2000 года
	СТА	Статистика национальных счетов	23 августа – 6 сентября 2000 года
Постоянные советники	СТА	Г-н Умана (советник по общим вопросам статистики)	Август 1996 – август 2000 года

XII. Постоянные представители

Постоянное представительство МВФ было открыто в Минске 5 октября 1992 года. Постоянный представитель МВФ был отозван из Беларуси 30 июня 1998 года, и в настоящее время представительство в Беларуси осуществляется совместно с представительством в Литве, а постоянный представитель находится в Вильнюсе. Постоянный представитель, работающий в настоящее время, г-жа Зузана Бриксова, приступила к исполнению своих обязанностей в ноябре 2002 года.

ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ МВФ И СВЯЗАННОЕ С НЕЮ СОТРУДНИЧЕСТВО

Власти в целом положительно воспринимают техническую помощь (ТП) и связанные с нею формы сотрудничества. ТП и соответствующая деятельность со времени проведения последней миссии в соответствии со статьей IV включали нижеследующее.

Департамент по бюджетным вопросам

- *Налоговая политика* (март 2003 года) — представлены рекомендации по проекту налогового кодекса; предложены рекомендации по отмене налогов с оборота и принятию мер для компенсации потери доходов от понижения ставки НДС.
- *Налогово-бюджетный модуль РОСК* (апрель 2003 года) — проведена оценка прозрачности налогово-бюджетной сферы в Беларуси; отмечено чрезмерное количество квазифискальных операций, допускаемых бюджетной системой.
- *Бюджетный кодекс и бюджетная классификация* (март 2004 года) — изучен проект бюджетного кодекса; предложены меры по приведению бюджетной классификации в соответствие с Руководством по СГФ 2001 года.

Департамент денежно-кредитных и финансовых систем

- *Технические аспекты валютного союза* (апрель 2003 года) — представлены рекомендации властям в Минске и Москве по техническим параметрам успешного валютного союза; отмечена, в частности, необходимость проведения соответствующей налогово-бюджетной политики.
- *Банковский надзор и реструктуризация банков* (декабрь 2003 года) — отмечена недостаточная операционная независимость НББ и представлены рекомендации о прекращении целевого кредитования и принятии мер для улучшения банковского надзора.

Статистический департамент

- *Статистика платежного баланса* (август 2003 года) — рассмотрены изменения в статистике ПБ.
- *Модуль данных РОСК* (март 2004 года) — проведена оценка качества данных и распространения данных, и определены меры, которые должны быть приняты Беларусью для присоединения к ССРД.

Юридический департамент

- *Законодательство по борьбе с отмыванием денег/пресечению финансирования терроризма* (июль 2003 года) — представлены рекомендации по приоритетным мерам, которые могут быть приняты властями для приведения законодательства Беларуси в соответствие с международной практикой.

ОТНОШЕНИЯ СО ВСЕМИРНЫМ БАНКОМ

Партнерство в рамках стратегии развития Беларуси

1. Программа Группы Всемирного банка в Беларуси была относительно ограниченной в период 1995–2000 годов, и в Стратегию сотрудничества со страной (КАС) на 1999 финансовый год было заложено строгое условие (унификация обменных курсов) возобновления кредитования со стороны МБРР. Условие было выполнено в сентябре 2000 года, что привело к улучшению качества и повышению интенсивности диалога между Беларусью и Банком. Текущая КАС была утверждена в 2002 году и направлена на развитие сотрудничества с Беларусью в важнейших областях, оказание содействия стране в создании открытой экономики и открытого общества, минимизацию социальных и экологических рисков и решение вопросов, касающихся глобальных общественных благ. Однако реализация КАС не была ни гладкой, ни удовлетворительной, и в последнее время отмечаются серьезные срывы в достижении согласованных целей программы.

Сотрудничество между МВФ и Всемирным банком в определенных областях

2. Группы сотрудников Банка и Фонда тесно сотрудничают в Беларуси и поддерживают исключительно хорошие отношения друг с другом. МВФ играет ключевую роль в решении макроэкономических вопросов, в то время как Всемирный банк сосредоточил усилия на вопросах структурных реформ и социальных и экологических вопросах. Группы сотрудников Банка и Фонда стремятся в процессе работы дополнять друг друга и совместно действуют в решении ключевых вопросов в налогово-бюджетной сфере и в области структурных реформ. Совместная работа над проведением обзора государственных расходов и институциональной системы (ОГРИС) служит примером прекрасного сотрудничества между двумя организациями. Планируются также другие совместные мероприятия, например в рамках ФСАП и экономического меморандума по стране.

Области, в которых ведущую роль играет Всемирный банк

3. **Социальная сфера.** Вторая *Оценка бедности* (ОБ) была начата осенью 2002 года. В задачи исследования входит обновление информации об эволюции бедности, неравенстве, уязвимости и имеющихся возможностях и ее сопоставление с информацией, полученной в ходе первой ОБ (в 1996 году), для проведения углубленного анализа факторов бедности, не связанных с доходами, оценки воздействия различных государственных субсидий на сокращение бедности, создания на местах потенциала для улучшения измерения уровня и анализа характера бедности для целей разработки политики и представления рекомендаций по мерам политики, которые помогут Беларуси консолидировать и ускорить процессы экономических преобразований при обеспечении защиты наиболее уязвимых слоев населения. Проведение ОБ может помочь Беларуси определить основу для укрепления ее социальной политики, разработки конкретной и устанавливающей четкие приоритеты

стратегии сокращения бедности и совершенствования механизма мониторинга бедности. ОБ будет обсуждена с правительством в конце 2004 финансового года.

4. В ходе технического сотрудничества Всемирного банка с Беларусью был проведен большой объем аналитической работы, имеющей важное значение для оценки бедности и уровня жизни в стране. Прочный фундамент технического сотрудничества по вопросам бедности был заложен при оказании технической помощи в рамках Гранта Фонда институционального развития на укрепление потенциала министерства социальной защиты в области разработки политики и анализа, выделенного для подготовки и внедрения программ адресной социальной помощи (ПАСП). Грант был успешно освоен в 2000–2003 годах, и вся работа была завершена в июне 2003 года. С тех пор никакого прогресса в диалоге по вопросам ПАСП достигнуто не было.

5. В силу демографических и социально-экономических факторов Беларусь стоит перед необходимостью глубокой реформы пенсионной системы. Осенью 2003 года группа сотрудников Всемирного банка приступила к проведению Диалога по пенсионной политике с целью анализа существующей пенсионной системы и обсуждения вариантов ее реформирования. Основные направления этой работы были согласованы с правительством и должны осуществляться в 2004 финансовом году; они включают предложение Беларуси ряда стратегий, которые были опробованы и признаны работоспособными в других странах и, в частности, соседних странах ЕЦА; оказание помощи в подготовке имитационных моделей и анализов; а также разработку стратегий связи/образования. В порядке оказания помощи в составлении долгосрочных прогнозов для основных альтернативных вариантов пенсионной реформы Всемирный банк проведет обучение работе с моделью пенсионной реформы (PROST).

6. **Здравоохранение.** В развитие диалога, начавшегося при подготовке проекта по профилактике туберкулеза и СПИДа, Банк изучил возможные варианты проведения более общей реформы в сфере здравоохранения. В 2001 году была подготовлена «Записка по политике в области здравоохранения», в которой было указано на ряд недостатков в секторе и которая послужила основой для выработки рекомендаций по проведению реформы. Проект ТБ/СПИД разрабатывался как первая кредитная операция в рамках новой КАС для оказания помощи Беларуси в решении проблем, связанных с распространением туберкулеза и ВИЧ/СПИДа. Хотя было затрачено свыше трех лет на подготовку и детальное согласование проекта, правительство недавно информировало Банк о своем решении не заимствовать средства на указанную цель.

7. **Энергетический сектор.** Проект по модернизации объектов социальной сферы (22,6 млн долл. США) был разработан для оказания содействия в реконструкции систем теплоснабжения, термоизоляции и освещения в более чем 450 государственных зданиях по всей стране. Проект предназначен для школ, больниц, детских домов и домов престарелых и инвалидов. Он также включает мероприятия по сокращению потребления энергии.

8. **Окружающая среда.** Беларусь добилась прогресса в защите окружающей среды. Однако перед страной стоит еще много экологических проблем, включая проблемы, связанные с преодолением последствий Чернобыльской аварии. Чернобыльская тематика занимает ведущее место в текущей КАС. В «Чернобыльском обзоре» вскрываются основные проблемы, связанные с аварией, анализируется текущая программа правительства по преодолению ее последствий и содержатся рекомендации для правительства и донорского сообщества по улучшению их программ. В докладе использованы результаты предыдущей работы Банка, например «Обзор экологического сектора», в котором детально рассматриваются последствия Чернобыльской аварии для окружающей среды и сельского хозяйства и определяется основа возможной поддержки со стороны Всемирного банка.

9. *Пилотный проект предотвращения климатических изменений* Целевого фонда разработки политики и развития людских ресурсов (PHRD) (поддерживаемый утвержденным в 2003 году грантом Инициативы в отношении климатических изменений Японии) призван продемонстрировать возможности сокращения выбросов парникового газа путем применения энергоэффективных технологий и использования возобновляемых источников энергии в горячем водо- и теплоснабжении зданий в социальном секторе, а также предназначен для оказания помощи правительству Беларуси в разработке и внедрении норм выбросов для котельных установок, работающих на биомассе, что позволит устранить институциональные препятствия более широкому применению видов топлива, получаемых из биомассы.

10. После двухлетнего диалога и проведения предварительной работы в сотрудничестве с Программой ЮНЕП по химическим веществам и Всемирным банком Беларусь недавно ратифицировала Стокгольмскую конвенцию о стойких органических загрязнителях (СОЗ). В соответствии с требованиями конвенции Беларусь должна разработать национальный план действий. Правительство совместно с группой сотрудников Всемирного банка в настоящее время разрабатывает предложение по вспомогательной деятельности для программы СОЗ Глобального экологического фонда (ГЭФ).

11. Банк рассматривает *информационные и коммуникационные технологии* (ИКТ) в качестве важного инструмента развития и уже предоставил ресурсы и оказывает поддержку для реализации освоения грантов, выделенных в рамках Программы информации на цели развития (InfoDev). В недавно подготовленной *Оценке информационно-коммуникационной инфраструктуры и информационной готовности* (2003 год) содержится анализ уровня развития ИКТ в Беларуси и их готовности к интеграции в мировую сеть.

Области совместной ответственности

12. **Развитие частного сектора.** Наиболее сложную программу реформ Беларуси предстоит осуществить в области структурных реформ и развития частного предпринимательства. В последние два года был достигнут прогресс в сокращении перекрестного субсидирования и либерализации цен. Однако каких-либо других

серьезных достижений в осуществлении структурных реформ не наблюдается. Приватизацию малых предприятий еще предстоит завершить, и крайне малый прогресс был достигнут в приватизации крупных предприятий. Доля ВВП, приходящегося на частный сектор, составляет примерно 25 процентов — то есть является самой низкой среди стран с переходной экономикой. Несмотря на некоторые улучшения в системе регулирования предприятий (прежде всего упорядочение процедуры лицензирования), деловая конъюнктура остается неблагоприятной. Группа Всемирного банка стремится улучшить общие условия создания и деятельности частных предприятий в Беларуси путем оказания технической помощи, ведения диалога по вопросам политики и проведения экономических и отраслевых исследований. Банком и МФК был проведен ряд исследований, в том числе по *улучшению деловой конъюнктуры и затрат на предпринимательскую деятельность*, для отслеживания изменений в данной области, определения препятствий развитию частного предпринимательства и выработки рекомендаций по вопросам политики. Фонд уделяет основное внимание в своей работе мерам макроэкономической политики, направленным на обеспечение устойчивого роста и развитие частного сектора. Фонд также оказывает техническую помощь для улучшения налогообложения, банковского регулирования и банковского надзора.

13. **Управление государственными расходами.** В текущей КАС огромное значение придается налогово-бюджетным вопросам, и главной целью является достижение большей эффективности, прозрачности и подотчетности в использовании государственных ресурсов. В 2003 году Всемирный банк завершил при участии МВФ проведение первого *обзора государственных расходов и институциональной системы* (ОГРИС) в Беларуси. Основное внимание в этой работе было уделено общесистемным вопросам, а не проблемам отдельных секторов, и был подготовлен ряд рекомендаций по усилению налогово-бюджетной устойчивости, совершенствованию бюджетного процесса и повышению эффективности распределения бюджетных расходов. Подготовленный отчет включал подробный план действий по укреплению бюджетной системы Беларуси. В обзоре были использованы доклады МВФ («Future Development of Treasury» и «Управление государственными расходами: укрепление правовой основы и совершенствование подготовки бюджета»), а также результаты предварительной работы для *Оценки финансовой отчетности страны*.

14. В начале 2003 года был утвержден *грант Фонда институционального развития на управление государственными расходами* (250 000 долл. США) для поддержания развития институционального потенциала правительства Беларуси — в частности, Министерства финансов — в области управления бюджетом. Правительство не смогло эффективно воспользоваться этим грантом. Банк в сотрудничестве с персоналом Фонда организовал в Беларуси в декабре 2003 года семинар по управлению государственными расходами для обсуждения приоритетных реформ в этой области.

15. МВФ оказывает дальнейшую техническую помощь Беларуси в области управления государственными расходами. Правительство (Министерство финансов) определило следующие приоритетные области: совершенствование бюджетной классификации, подготовка бюджетного кодекса, программа расходов на

среднесрочную перспективу, реформа бюджетных отношений между различными уровнями государственного управления и разработка стратегий по секторам. Предполагалось, что работа по большинству из этих направлений будет покрываться грантом Фонда институционального развития. В отсутствие гранта Банк сможет оказать лишь весьма ограниченную помощь.

16. **Финансовый сектор.** Одной из областей совместной ответственности является проведение анализа финансового сектора. Правительство и Национальный банк Беларуси направили запросы в МВФ и Банк на проведение *ФСАП*. Вопрос о проведении ФСАП был в принципе согласован, но еще предстоит определить его сроки. Банк и МВФ также несут совместную ответственность за оказание Беларуси помощи в противодействии отмыванию денег и борьбе с финансированием терроризма.

Области, в которых ведущую роль играет МВФ

17. МВФ поддерживает активный диалог с властями по вопросам макроэкономической программы и оказывает техническую помощь и другую соответствующую поддержку, в том числе в области экономической и финансовой статистики, налоговой политики, денежно-кредитных операций и прозрачности налогово-бюджетной сферы. МВФ играет ведущую роль при обсуждении и определении целей денежно-кредитной и курсовой политики, управления государственным долгом, всего бюджетного комплекса и налоговой политики. МВФ также активно участвует в переговорах с правительством относительно мер и сроков осуществления привязки к российскому рублю и создания валютного союза с Россией.

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

Стратегия Группы Всемирного банка

19. Беларусь вступила во Всемирный банк в июле 1992 года. Отношения Банка с Беларусью в целом развивались параллельно отношениям МВФ со страной. КАС 1999 года включал обязательное условие либерализации обменного курса, при невыполнении которого вводилось *ограниченное* кредитование (один проект в год). Таким образом, унификация обменного курса в сентябре 2000 года позволила Банку приступить к подготовке проекта по модернизации объектов социальной сферы на сумму 22,6 млн долл. США, который был утвержден в 5 июня 2001 года.

20. Текущая КАС на 2002–2004 годы была завершена в феврале 2002 года. Основными направлениями деятельности в рамках КАС являются следующие:

- предоставление рекомендаций по проведению реформ, в особенности в области деловой конъюнктуры и социальной политики, и содействие участию гражданского общества;
- осуществление кредитования со сосредоточением усилий в трех областях:
1) глобальные общественные блага; 2) ослабление социальных рисков, включая преодоление последствий Чернобыльской аварии и обеспечение более широкой социальной интеграции; и 3) содействие развитию частного сектора путем улучшения деловой конъюнктуры и инвестиционного климата.

21. КАС включает два сценария кредитования — *ограниченный* и *базовый*. При *ограниченном* сценарии кредитование сосредоточено на глобальных общественных благах (например, профилактика туберкулеза/ВИЧ, защита окружающей среды) и проектах, направленных непосредственно на беднейшие слои общества, и ограничивается суммой в 140 млн долл. США (исключая гранты по линии Глобального экологического фонда). При *базовом сценарии* кредитование достигает 270 млн долл. США за трехлетний период. Кредитование по базовому сценарию возможно только после того, как правительство продемонстрирует в течение года положительные результаты в улучшении деловой конъюнктуры и повышении прозрачности налогово-бюджетной сферы. В настоящее время кредитование Беларуси осуществляется по ограниченному сценарию.

22. К настоящему времени Беларуси предоставлены кредиты на общую сумму в 190,6 млн долл. США (на базе обязательств) и гранты на сумму в 15 млн долл. США. Активный портфель МБРР в Беларуси насчитывает одну операцию — *проект по модернизации энергетических объектов социальной сфере* на общую сумму 22,6 млн долл. США.

23. Некредитная деятельность включает предоставление грантов и проведение аналитической работы. К недавно проведенной работе относятся: Чернобыльский обзор (*Belarus: Chernobyl Review*, Report No.23883-BY, July 15, 2002), обзор государственных расходов и институциональной системы (*Belarus: Strengthening Public Resource Management*, Report No.26041-BY, June 20, 2003) и обновленный вариант оценки бедности (*Belarus Poverty Assessment: Preparing for the Future*, Report No.27431-BY, в стадии завершения). Подготовка *Экономического меморандума по стране* запланирована на 2004–2005 финансовый год.

24. Одной из основных целей текущей КАС Беларуси является оказание содействия в *развитии гражданского общества* путем распространения информации, ведения диалога с правительством и привлечения организаций гражданского общества (ОГО) к деятельности, поддерживаемой Банком. Банк поддерживает постоянный диалог с ОГО по приоритетным задачам КАС. Банк также осуществляет ряд программ по развитию потенциала гражданского общества, таких как ежегодная *программа малых грантов* и *ярмарка развития*, направленных на расширение возможностей развития малых общин, оказание содействия межсекторальному партнерству, создание основополагающих механизмов сотрудничества ОГО с местными государственными

органами и подлежащих совершенствованию со временем и внедрению в качестве оптимальной практики.

25. **Деятельность МФК в Беларуси.** Стратегия МФК в Беларуси заключается в содействии развитию частного сектора путем оказания технической помощи и проведения кредитных операций. МФК начала свою работу в Беларуси с оказания технической помощи правительству в разработке и внедрении аукционной модели проведения приватизации в секторе розничной торговли в 1993 году. МФК оказывала помощь в приватизации свыше 1100 предприятий в 35 городах и районах Беларуси. В целях оказания содействия вновь приватизированным предприятиям на начальных этапах деятельности в 1995 году МФК приступила к осуществлению *постприватизационного проекта*, в рамках которого были созданы местные центры поддержки бизнеса.

26. В 1997 году Беларусь приостановила процесс приватизации и реструктуризации промышленных объектов. Частное предпринимательство в стране представлено в основном малыми и средними предприятиями (МСП). Техническая помощь МФК сосредоточена на создании благоприятных условий для роста МСП. С этой целью в 2002 году МФК приступила к осуществлению *двухгодичного проекта укрепления потенциала деловых ассоциаций*. Основное внимание в рамках проекта уделяется управлению деловыми ассоциациями и укреплению их потенциала по лоббированию и защите своих интересов. МФК также поддерживает прямые связи с государственными учреждениями и местными органами в целях совершенствования политики и законов, касающихся сектора МСП и инвестиционного климата в целом. Корпорация является основателем и активным участником Консультативного совета по иностранным инвестициям при Совете министров Беларуси. По состоянию на январь 2004 года МФК было осуществлено пять проектов оказания технической помощи на общую сумму 9,4 млн долл. США. В банковском секторе МФК обеспечивает долгосрочное финансирование местных банков в целях укрепления их балансов и оказания им содействия в удовлетворении потребностей сектора МСП в Беларуси. В июне 2003 года МФК предоставила пятилетний заем в размере 14 млн долл. США Приорбанку для перекредитования частным предприятиям.

27. С учетом недавних проблем с реализацией КАС и достижением согласованных целей Банк информировал власти Беларуси о том, что он подготовит доклад об осуществлении стратегии к концу 2004 финансового года и в ближайшее время попытается определить возможные области сотрудничества.

С вопросами можно обращаться к Деборе Ветцел (тел. 202 473 1698) или Сергею Кулику (тел. 202 458 4068).

ОТНОШЕНИЯ С ЕВРОПЕЙСКИМ БАНКОМ РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ

28. Беларусь вступила в ЕБРР в июне 1992 года. В первых документах по страновой стратегии — от октября 1992 года и 1994 года — внимание было сосредоточено на определении основных секторов, в которых Банк мог бы проводить операции в Беларуси. Они включали энергетический сектор, финансовый сектор (особенно поддержку МСП), а также оказание поддержки приватизации и реструктуризации в частном секторе. К моменту разработки третьей страновой стратегии в марте 1995 года Совет утвердил шесть займов, в основном на осуществление проектов в государственном секторе. Однако Банк обращал внимание на медленные темпы реформ, что сказывалось на объеме его операций.
29. В июне 1996 года была составлена промежуточная стратегия. В ней отмечался удовлетворительный прогресс в осуществлении уже подписанных проектов, но была вновь выражена обеспокоенность медленными темпами реформ и, как следствие, трудностями с финансированием Банком дополнительных проектов. В рамках стратегии Банком было принято два сценария, и разница между базовым и оптимистическим сценариями отражала различие в темпах проведения правительством рыночных реформ.
30. В документе по стратегии от октября 1997 года Совет ЕБРР отразил обеспокоенность международного сообщества политическими изменениями в Беларуси. Было определено три сценария дальнейших операций ЕБРР — базовый, предполагавший сохранение существующих условий, промежуточный и оптимистический сценарии, предусматривавшие прогресс в проведении рыночной политики и преодоление политических проблем. Совет решил, что в рамках базового сценария никакие суверенные проекты утверждаться не будут. Внимание, таким образом, будет сосредоточено на содействии развитию частного сектора (главным образом финансовом секторе, МСП, программах санации предприятий — ТАМ, а также предоставлении прямого финансирования коммерческим банкам с целью перекредитования ими средств частному сектору).
31. Данный подход был в основном подтвержден в следующем документе по стратегии, одобренном Советом в декабре 1999 года. Однако Банк также предложил предоставлять прямое финансирование коммерческим единицам в рамках механизма прямого инвестиционного финансирования (ПИФ) и рассмотрел возможность кредитования микропредприятий. В следующей стратегии, утвержденной в апреле 2001 года, внимание привлекалось к выраженной Советом обеспокоенности неполным выполнением Беларусью статьи 1 Соглашения об учреждении ЕБРР. В этой связи ЕБРР вернулся к варианту двух сценариев с упором на продолжение программ МСП, микрокредитования и ТАМ, а также расширение Программы содействия торговле (ПСТ) в рамках базового сценария.
32. Текущая стратегия для Беларуси была утверждена Советом в апреле 2002 года, и в ней подчеркивается обеспокоенность политической ситуацией и медленными

темпами экономических реформ. Было определено три альтернативных сценария операций Банка, названных базовым, промежуточным и обычным сценариями. В соответствии с этим подходом масштабы и характер операций ЕБРР были в основном поставлены в зависимость от готовности властей Беларуси обеспечить улучшения как в политической, так и в экономической областях. В документ о стратегии был включен ряд контрольных показателей для определения степени продвижения в данном направлении.

33. С тех пор как была утверждена эта стратегия, Банк продолжал работать по базовому сценарию. Так, Банк сосредоточил внимание на разработке деловых инициатив в частном секторе, особенно оказании поддержки МСП, а также микрокредитовании, осуществляя выборочные прямые инвестиции в местных и иностранных частных компаниях, в том числе через ПИФ. Помощь также оказывается через ПСТ и ТАМ. Кроме того, Банк продолжил диалог по вопросам политики с правительством и Национальным банком Беларуси, в рамках которого обсуждаются различные аспекты программы реформ. Он также участвовал в работе недавно сформированного Консультативного совета по иностранным инвестициям.

34. К концу 2003 года ЕБРР было подписано девять проектов в Беларуси (хотя по одному проекту кредит был полностью погашен). Общая стоимость проектов составила 232,4 млн евро. Чистый коммерческий оборот по этим проектам достиг исторически высокого значения, составившего 157,8 млн евро. Из этой суммы 57,5 млн евро приходится на Портфель (операционные активы плюс невыбранные суммы по обязательствам), из которого 39 процентов возложено на частный сектор и 61 процент — на государственный сектор. На конец 2003 года операционные активы составляли 45,5 млн евро.

35. ЕБРР подписал пять проектов в государственном секторе — в области транспорта, агробизнеса, электроэнергетики и телекоммуникаций (кредит по последнему был полностью погашен в 2002 году). Кроме того, в ноябре 1994 года ЕБРР подписал заем на кредитную линию в 25,8 млн евро для участвующих коммерческих банков (в настоящее время участвует два банка) на цели предоставления средне- и долгосрочных кредитов в конвертируемой валюте МСП в частном секторе. В июне 2000 года к кредитной линии был добавлен компонент микрокредитования. К концу 2003 года кредитной линией воспользовались свыше 70 МСП и почти 1000 микропредприятий. Кредитная линия была поддержана технической помощью, обеспеченной несколькими донорами. Из четырех несuverенных проектов основной упор был сделан на оказание поддержки банковскому сектору. В 1998 году ЕБРР произвел инвестицию в капитал крупнейшего частного банка в Беларуси — Приорбанка. Затем один крупный западный банк приобрел контрольный пакет акций Приорбанка (в 2002 году). В прошлом году ЕБРР организовал международный синдицированный заем для Приорбанка — ставший первой подобной операцией с белорусским заемщиком.

36. ЕБРР подготовит новую страновую стратегию для Беларуси в 2004 году.

ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ
(По состоянию на 1 апреля 2004 года)

41. Хотя в статистической системе Беларуси сохраняется ряд недостатков, власти — при техническом содействии со стороны МВФ — предприняли значительные усилия и за последние годы, как указывается ниже, добились значительных улучшений в ряде ключевых областей. Министерство статистики публикует большой объем данных и имеет заранее установленный график публикаций. Данные, представленные за прошлый год, в целом достаточны для анализа изменений в экономике на регулярной основе (таблица 1). Данные обычно передаются через постоянное представительство МВФ, причем власти представляют данные своевременно.

42. Страница данных по Беларуси публикуется в МФС с ноября 1996 года и обновляется на ежемесячной основе. Закон о статистике был подписан президентом в феврале 1997 года. Статистический советник, предоставляющий консультации по ряду секторов и финансируемый МВФ, работал в Беларуси с августа 1996 года по август 2000 года.

43. Власти рассматривают возможность присоединения к Специальному стандарту распространения данных (ССРД) МВФ, и в Министерстве статистики создана рабочая группа по обеспечению этого процесса. В ближайшее время ожидается назначение национального координатора.

Национальные счета

44. Министерство статистики и анализа при техническом содействии ОЭСР и МВФ перешло на систему национальных счетов 1993 года (СНС 1993) и прекратило расчет чистого материального продукта. Первый набор квартальных национальных счетов был опубликован в январе 1996 года и постоянно и своевременно обновляется. Квартальные данные национальных счетов публикуются в МФС. Подготовлен полный набор годовых национальных счетов за период с 1990 по 2000 годы.

45. Данные ВВП, по всей вероятности, содержат искажения, связанные с неполнотой данных отчетности по вновь сформировавшимся секторам, в частности по сектору услуг и по довольно активному неофициальному сектору экономики. Системное искажение в сторону завышения промышленного производства также привело к значительным неточностям в оценках ВВП. Кроме того, сохраняются проблемы при расчете холдинговой прибыли по запасам материальных оборотных средств. Сохраняются также проблемы с измерением основных фондов и потребления основного капитала. Оценки ВВП по категориям расходов все еще ненадежны. Власти составляют альтернативные ряды данных по выпуску продукции, в которых исправлены некоторые неточности, связанные с вышеуказанными проблемами, однако эти данные и необходимые уточнения ВВП не публикуются.

Цены

46. Данные по индексу потребительских цен (как еженедельного, так и ежемесячного ИПЦ), а также данные по индексу цен производителей (ИЦП) своевременно представляются в МВФ. Оба индекса были разработаны при существенном техническом содействии со стороны МВФ. Что касается ИЦП, то в январе 1995 года для его расчета была принята формула Ласпейреса, рекомендованная МВФ. Другие рекомендации, такие как включение экспорта, соответствующая спецификация позиций и совершенствование методов отбора репрезентативных видов продукции и цен, были либо выполнены, либо находятся в процессе выполнения. Начиная с января 2001 года, ИЦП составляется с использованием весов 1999 года, а с 2003 года — весов производства 2001 года.

Статистика государственных финансов

47. Данные государственных финансов по доходам и расходам в соответствии с функциональной классификацией представляются по консолидированному государственному бюджету (республиканский и местные бюджеты) на ежемесячной основе, приблизительно через три-четыре недели по окончании отчетного периода. Экономическая классификация ежемесячных расходов имеется для республиканского бюджета начиная с первого квартала 2001 года, но для консолидированного государственного бюджета существуют только квартальные данные. Статистические данные Фонда социальной защиты представляются только на квартальной основе, приблизительно через шесть недель после окончания отчетного периода. Новый план бюджетных счетов, соответствующий методологии СГФ, действует с января 1998 года; с начала 1998 года в состав бюджета включен ряд внебюджетных счетов. Годовые данные по центральному и местным бюджетам за 1992–2000 годы были опубликованы в «Ежегоднике СГФ» за 2001 год. Ежемесячные данные по бюджетному сектору, исключая социальное обеспечение, публикуются в МФС.

48. Министерство финансов составляет детальные ежемесячные данные по налоговой недоимке и задолженности по расходам в разбивке по уровням государственного управления (центральный и местные уровни). Дальнейшая реализация проекта развития казначейства позволит значительно улучшить подготовку регулярных и своевременных отчетов по расходным обязательствам и поставкам.

49. Подробная информация по внутреннему банковскому финансированию учреждений сектора государственного управления составляется НББ в координации с Министерством финансов. Данные, охватывающие иностранное финансирование учреждений сектора государственного управления, а также внутренний и внешний долг и долговые гарантии, за прошедший год значительно улучшились. Это привело к повышению соответствия данных по доходам и расходам с данными по финансированию, хотя некоторые расхождения сохраняются. Система учета условных обязательств нуждается в совершенствовании.

Денежно-кредитная статистика

50. НББ при содействии СТА добился значительных успехов в совершенствовании качества данных денежно-кредитной статистики. Баланс НББ и денежно-кредитный обзор обычно представляются с лагом не более чем в две недели, причем месячный баланс НББ бывает готов приблизительно на пятый день месяца, следующего за отчетным периодом, но денежно-кредитные данные для публикации в МФС представляются с лагом приблизительно два месяца.

51. Сохраняются некоторые трудности в согласовании данных о финансировании бюджета, поступающих от Министерства финансов, с данными о чистом кредитовании правительства, выводимыми из банковской отчетности, что связано с наличием внебюджетных фондов, которые не отражаются в данных об операциях сектора государственного управления. В случае расхождений персонал МВФ использует банковские данные.

52. Данные о процентных ставках по банковским кредитам и депозитам, а также данные о кредитных аукционах НББ и размещении ценных бумаг НББ и государственных ценных бумаг представляются с лагом в один месяц. Данные об обменном курсе постоянно публикуются на веб-сайте НББ и периодически представляются в МВФ в электронной форме.

Статистика платежного баланса

53. Общее качество данных и своевременность их представления являются удовлетворительными. НББ регулярно публикует квартальный платежный баланс и международную инвестиционную позицию по форме, установленной в РПБ5. Министерство статистики и анализа публикует ежемесячные данные по внешней торговле, с лагом продолжительностью приблизительно шесть недель. Данные о валовых и чистых официальных резервах в настоящее время поступают раз в две недели, обычно с небольшим лагом или незамедлительно. Чистые позиции коммерческих банков по иностранным активам составляются ежемесячно и с минимальной задержкой. Плановые платежи по погашению процентов и основной суммы государственного долга отслеживает Министерство финансов; имеется своевременная информация о просроченных платежах по государственной задолженности и задолженности, гарантированной государством.

14. Состоявшаяся в августе-сентябре 2003 года миссия технической помощи отметила, что большинство рекомендаций, содержащихся в докладе миссии от ноября 2000 года было выполнено. В частности, была расширена Система отчетности по международным операциям, что позволяет более точно классифицировать внешние операции, а также был улучшен охват обследований предприятий и усовершенствованы применяемые в них формы отчетности.

15. Начиная с августа 1998 года Беларусь представляет свои годовые и квартальные данные платежного баланса в СТА для публикации. Квартальные отчеты о международной инвестиционной позиции теперь также представляются в СТА для публикации.

Таблица 1. Беларусь: основные статистические показатели
(По состоянию на 1 апреля 2004 года)

	Обменные курсы	Международные резервы 1/	Баланс центр. банка	Резервная денежная база	Широкая денежная масса	Процентные ставки	Индекс потребительских цен	Экспорт/Импорт	Сальдо счета текущих операций	Общий баланс сект. гос. управл. 2/	ВВП/ВНП	Внешний долг/обслуж. долга 3/
Дата последнего наблюдения	18/03/04	01/03/04	31/12/03	30/01/04	30/01/04	29/02/04	02/04	01/01/04	01/10/03	01/01/04	01/02/04	01/10/03
Дата получения	19/03/04	02/03/04	30/01/04	10/02/04	10/02/04	26/03/04	18/02/04	18/02/04	07/10/03	27/01/04	18/02/06	07/10/03
Частота представления	Д	М	М	М	М	М	М	М	К	М	М	М
Частота отчетности	Н	М	М	М	М	М	М	М	Н/Р	М	М	Н/Р
Источник обновления	П	П	П	П	П	П	П	П	П	П	П	П
Способ представления отчетности	Э	Э	Э	Э	Э	Э	Т	Э	Э	Э	Э	Э
Конфиденциальность	Н/П	С/П	С/П	С/П	С/П	Н/П	Н/П	Н/П	Н/П	Н/П	Н/П	С/П
Частота публикации 4/	Д	Н/Д	М	М	М	Д-М	Н	М	К	М-К	М	Н/Д

1/ Данные по иностранным активам и обязательствам центрального банка представляются на месячной основе с минимальной задержкой. Данные по чистым международным резервам представлялись с неодинаковой частотой и часто со значительной задержкой; однако начиная с февраля власти начали помещать данные о валовых резервах на веб-сайте НББ в формате, аналогичном ССРД.

2/ Консолидированные данные центрального и местных государственных бюджетов в соответствии с функциональной классификацией расходов имеются на ежемесячной основе; данные в соответствии с экономической классификацией имеются на ежемесячной основе для центрального правительства и на квартальной основе для консолидированного сектора государственного управления; данные по Фонду социальной защиты составляются и представляются только на квартальной основе.

3/ Данные о задолженности представляются ежеквартально с задержкой в 2–3 месяца.

4/ Некоторые данные (например, бюджетные) частично публикуются властями, однако не могут быть использованы в том формате, в котором они публикуются. Пояснение сокращений:

Частота составления, представления и публикации данных: Д — ежедневно, Н — еженедельно, М — ежемесячно, К — ежеквартально, Н/Р — нерегулярно, при визитах персонала МВФ, Н/Д — нет данных.
Источники данных: П — прямая отчетность Национального банка, Министерства финансов, Министерства статистики и анализа или другого государственного учреждения.

Способ предоставления отчетности: Т — телеграфное или факсимильное сообщение, Э — электронная передача данных. Большинство данных представляется в постоянное представительство МВФ, а затем передается в штаб-квартиру МВФ.

Конфиденциальность: С/П — только для служебного пользования персоналом и Исполнительным советом МВФ, Н/П — для неограниченного пользования.

**Сообщение представителя персонала МВФ в связи с рассмотрением вопроса
о Республике Беларусь на заседании Исполнительного совета
7 мая 2004 года**

1. В настоящем документе приводится информация, ставшая доступной после того, как был распространен доклад персонала. Она несколько не влияет на общее содержание оценки персонала.
2. **Несмотря на энергичный, по приводимым данным, рост экономики в начале 2004 года, инфляция также характеризовалась высокими темпами.** Согласно официальным данным, реальный прирост ВВП в первом квартале (относительно аналогичного периода предыдущего года) составил 9,3 процента, главным образом за счет увеличения промышленного производства (возросшего на 13 процентов). Объем товарно-материальных запасов несколько снизился, однако доля убыточных предприятий оставалась высокой — 46 процентов. Инфляция удерживалась на уровне 22 процентов (относительно аналогичного периода предыдущего года). Предварительные данные говорят о продолжении энергичного роста внешнеторгового оборота; объем экспорта товаров и услуг в январе-феврале увеличился на 23 процента по сравнению с аналогичным периодом 2003 года, а объем импорта возрос на 15 процентов. Наблюдался незначительный рост международных резервов. (К концу года власти намерены довести валовой объем резервов до примерно 1 млрд долларов — одного месяца импорта.)
3. **Бюджетно-налоговая политика на 2004 год была несколько смягчена.** Хотя в течение первого квартала осуществлялся довольно жесткий курс бюджетно-налоговой политики (согласно оценкам, кассовый профицит сектора государственного управления составляет свыше 3 процентов от квартального ВВП), в бюджет на 2004 год за время, минувшее с его первоначального принятия в декабре, дважды вносились поправки. Целевой показатель дефицита на год был увеличен на 0,3 процентных пункта ВВП, главным образом в целях покрытия расходов на субсидируемое жилье в сельской местности, и сейчас он составляет чуть менее 2 процентов.
4. **Наличие курсового «якоря» способствовало сдерживанию инфляции несмотря на относительно мягкую денежно-кредитную политику.** Прирост резервных денег на конец марта составил 71 процент (относительно аналогичного периода предыдущего года), а прирост широкой денежной массы — 50,3 процента. Увеличение денежного спроса в определенной мере объясняется тем, что начиная с 1 января 2004 года обменный курс по существу был фиксирован относительно доллара. Несмотря на все меньшую вероятность образования валютного союза с Россией в 2005 году, власти по-прежнему заявляют о своем намерении привязать курс к российскому рублю с 1 июля 2004 года (хотя и в пределах ± 5 -процентного диапазона колебаний).

5. По-прежнему неоднозначен прогресс в проведении структурных реформ.

Положительным событием стало включение Фонда социальной защиты в бюджет и то обстоятельство, что начиная с 1 апреля 2004 года его счета обслуживаются через казначейскую систему. Кроме того, похоже, что под сукно было положено предложение об обязательном переводе банковских счетов государственных предприятий в государственные коммерческие банки (хотя некоторые мелкие предприятия перевели свои счета в государственные коммерческие банки добровольно). С другой стороны, в соответствии с изданным в марте президентским указом, на весьма благоприятных условиях была переоформлена вся задолженность сельскохозяйственного сектора по уплате налогов и оплате за энергоресурсы, а в соответствии с другим указом было запрещено банкротство в случае 183 предприятий стратегического значения.

6. Официальные органы осуществляют меры, рекомендованные недавней миссией Статистического департамента по модулю данных РОСК, в надежде на довольно скорое присоединение к ССРД. В частности, на сайте НББ в Интернете уже размещена информация о резервах в соответствии с формой представления таких данных (<http://www.nbrb.by/statistics/Sstandard/report.pdf>), хотя Статистический департамент еще не проводил ее анализа. Аналогичным образом поступило Министерство статистики, опубликовавшее длительные временные ряды данных по индексам цен (<http://www.president.gov.by/Minstat/en/specst/price3.htm>).



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Информационное сообщение для общественности

ДЕПАРТАМЕНТ
ВНЕШНИХ
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение
для общественности
(PIN) № 04/xx
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА

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

МВФ завершил консультации 2004 года с Республикой Беларусь в соответствии со Статьей IV

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил 7 мая 2004 года консультации с Республикой Беларусь в соответствии со Статьей IV¹.

Макроэкономические изменения в 2003 году. Хотя в реальном выражении и ВВП, и промышленное производство, и сельское хозяйство возросли на 6,8 процента — в соответствии с официальными данными, подготовленными по национальной методологии Беларуси, — по международной методологии рост является меньшим. Несмотря на высокие зарегистрированные показатели экономического роста, финансовое положение промышленного сектора остается сложным, на что указывают высокие уровни запасов материальных оборотных средств и тот факт, что треть промышленных предприятий (и 60 процентов сельского хозяйства) сообщили, что в 2003 году понесли убытки.

Хотя постепенная дезинфляция продолжалась в 2003 году, Беларусь по-прежнему имеет самую высокую инфляцию в регионе. Более того, базовая инфляция, не учитывающая воздействия изменений директивных цен, начала расти более быстрыми темпами во второй половине года, что позволяет предположить, что уменьшение инфляции до 25 процентов (за период с декабря по декабрь) отчасти было вызвано административными мерами, такими как отложенное повышение цен на коммунальные услуги и снижение наценки в розничной торговле. В рамках принятого властями режима

¹ Согласно Статье IV Статей соглашения, МВФ обычно раз в год проводит двусторонние обсуждения со своими государствами-членами. Группа сотрудников МВФ посещает страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с представителями властей изменения в экономике страны и меры ее экономической политики. По возвращении в штаб-квартиру МВФ персонал составляет доклад, который служит основой для обсуждения в Исполнительном совете. По завершении обсуждения Директор-распорядитель МВФ, являющийся председателем Исполнительного совета, составляет краткое резюме мнений исполнительных директоров, и это резюме передается властям страны. Настоящее информационное сообщение для общественности представляет собой резюме мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе обсуждения, основанного на данных доклада персонала МВФ и проводившегося 7 мая 2004 года.

скользящего валютного коридора курс белорусского рубля повысился в реальном отношении к доллару США, но понизился в реальном отношении к российскому рублю, равно как он понизился в реальном эффективном выражении. Тем не менее торговый баланс оставался слабым, отчасти в результате более высоких цен на энергоносители (особенно на природный газ). Международные резервы остаются крайне низкими, приблизительно на уровне стоимости $\frac{1}{2}$ месяца импорта.

Налогово-бюджетная политика была относительно жесткой в 2003 году, что в основном было связано с ограниченностью доступного финансирования, например в форме поступлений от приватизации. Дефицит сектора государственного управления на кассовой основе оценивается в $1\frac{1}{4}$ процента ВВП, и была погашена просроченная бюджетная задолженность на сумму в 0,3 процента. Однако квазифискальные операции оставались значительными, в том числе в форме широкого целевого кредитования через банковскую систему, перекрестного субсидирования энергетического сектора и целевых налоговых льгот.

Однако денежно-кредитная политика не была жесткой, и как широкая денежная масса в белорусских рублях, так и резервные деньги в белорусских рублях возросли более чем на 70 процентов. В частности, инфляционное финансирование правительства со стороны НББ — которое будет прекращено в 2004 году — было крайне сильно увеличено в последние дни года. Кроме того, значительная доля банковских кредитов была выдана под воздействием решений правительства или президента, что наводит на вопросы относительно здоровья банковской системы и надежности показателей уязвимости финансового сектора.

Структурные реформы, как представляется, практически остановились. Повышение уровня возмещения издержек в энергетическом секторе и сокращение числа лицензируемых видов деятельности заслуживает одобрения. Однако приватизация замедлилась, и доля ВВП, приходящаяся на частный сектор, остается на уровне приблизительно 20 процентов. Кроме того, правило «золотой акции» — которое является уникальным в Беларуси, поскольку такие акции могут объявляться *после* приватизации фирм — не только продолжает действовать, но было расширено. Неблагоприятная деловая конъюнктура, включая механизм золотой акции, ведут к сокращению притока иностранных инвестиций в Беларусь и контрстимулируют инвестиции в частном секторе.

Перспективы на 2004 год являются неопределенными. При продолжении текущей политики ожидается, что темпы инфляции составят порядка 22 процентов, а рост реального ВВП, вероятно, замедлится до приблизительно $4\frac{3}{4}$ процента. Однако внешние условия — в частности, рост в бывшем Советском Союзе — являются благоприятными, хотя, с другой стороны, период субсидируемых поставок природного газа из России, как представляется, подходит к концу.

Оценка Исполнительного совета

Директора приветствовали достижения прошлого года, включая сильный экономический рост, постепенную дезинфляцию и прогресс в ряде областей структурных

реформ. Тем не менее они отметили, что в области экономики перед Беларусью стоит несколько сложных среднесрочных задач, включая сокращение размеров государственного сектора, достижение дальнейшего прогресса в переходе к рыночной экономике, обеспечение экономического роста при ведущей роли частного сектора и создание макроэкономической стабильности. Директора подчеркнули, что для выполнения этих сложных задач потребуется усилить макроэкономическую политику и ускорить проведение структурных реформ. Отмечая, что соседние страны быстро развиваются, внешний долг является низким, а ремонетизация в Беларуси осуществляется хорошими темпами, директора пришли к выводу о том, что на данном этапе Беларусь может справиться с издержками экономической корректировки.

Соответственно, директора настоятельно призвали власти ужесточить в 2004 году денежно-кредитную и налогово-бюджетную политику в целях дальнейшего сокращения инфляции и создания условий для устойчивых высоких темпов экономического роста. Директора сочли, что проведение более жесткой денежно-кредитной политики также диктуется ограниченными объемами неинфляционного финансирования и необходимостью сокращения государственного сектора до более управляемого размера по примеру соседних стран. Они приветствовали усилия по уменьшению налогового бремени в 2004 году и рекомендовали продолжить усилия в этом направлении, но также настоятельно призвали к сокращению расходов для понижения дефицита бюджета. В этой связи они пришли к выводу, что планируемой в 2004 году повышение заработной платы в долларовом выражении, вероятно, отрицательно скажется на внешней конкурентоспособности и финансах государственных предприятий. Директора дали положительную оценку Беларуси за достижение сравнительно хороших показателей в отношении бедности. Однако они сочли, что расходы сектора государственного управления, достигающие почти половины ВВП, могут быть значительно снижены без ущерба для социальных целей властей.

Директора приветствовали отмену в 2004 году прямого финансирования бюджетного дефицита Национальным банком Беларуси. В то же время они рекомендовали властям прекратить практику целевого кредитования через банковскую систему для финансирования квазифискального дефицита. Они подчеркнули, что приоритетное внимание следует уделить укреплению банковской системы, в том числе путем отчислений в резервы на покрытие потерь по кредитам ввиду крупных необслуживаемых ссуд, а также улучшения классификации кредитов и ужесточения пруденциальных нормативов. В этой связи они приветствовали предстоящее проведение ФСАП. Они отметили, что недостатки в секторе государственных предприятий обуславливают уязвимость банковского сектора и настоятельно призвали к осуществлению комплексной программы реформ в корпоративном и финансовом секторах. Они должны включать приватизацию или закрытие государственных банков и усиление мер по противодействию отмыванию денег и борьбе с финансированием терроризма, в том числе путем принятия законодательства, соответствующего международным нормам, и создания эффективно функционирующего органа финансовой разведки.

Директора рекомендовали, чтобы в случае принятия решения о привязке валютного курса были приняты соответствующие меры налогово-бюджетной политики и проведены необходимые структурные реформы. Они пришли к выводу о том, что при уровне международных резервов, соответствующем стоимости всего двух недель импорта, фиксированный обменный курс сделает Беларусь уязвимой к внешним потрясениям. К числу необходимых реформ относятся укрепление законодательной базы и независимости Национального банка Беларуси и улучшение его аудита и финансовой отчетности, как было рекомендовано в оценке защитных мер, проведенной по просьбе властей. Ряд директоров также выразил опасения в отношении целесообразности создания валютного союза с Россией, пока не будет достигнуто большее макроэкономическое сближение стран и не будет более твердо принята линия на проведение рыночной политики. Некоторые другие директора подчеркнули, что создание валютного союза будет соответствовать высокой экономической интеграции Беларуси с Россией и может обеспечить проведение более надежной экономической политики.

Директора призвали власти к ускорению структурных реформ, включая отмену или изменение правила «золотой акции», которое они рассматривают как серьезное препятствие инвестициям в Беларуси. Они настоятельно призвали власти добиться прогресса в проведении приватизации и улучшить деловую конъюнктуру, в частности путем сокращения излишних инспекций и регулирования малых и средних предприятий. Директора не рекомендовали повторно прощать долги сельскохозяйственного сектора, с тем чтобы создать стимулы для повышения эффективности этого сектора. Директора призвали к повышению прозрачности налогово-бюджетной сферы, в том числе путем сокращения квазифискальных операций правительства в соответствии с рекомендациями налогово-бюджетного модуля РОСК. Они также сочли, что одной из приоритетных задач должна стать либерализация торговли, учитывая, что сохраняется ряд нетарифных препятствий.

Директора поддержали активное техническое сотрудничество между МВФ и Беларусью, признав, что Беларусь зарекомендовала себя как страна, демонстрирующая в целом хорошие результаты выполнения рекомендаций технической помощи. Они приветствовали планы Беларуси присоединиться к Специальному стандарту распространения данных МВФ, а также намерение властей выполнить рекомендации модуля данных РОСК. Эти и другие усилия помогут повысить качество официальной статистики Беларуси.

Информационные сообщения для общественности издаются 1) по просьбе государства-члена МВФ после завершения консультаций в соответствии со статьей IV в случаях, когда страна желает, чтобы общественность была ознакомлена с мнениями МВФ. Эта мера предназначена для усиления надзора МВФ за экономической политикой государств-членов путем повышения прозрачности оценки политики со стороны МВФ; а также 2) после проведения обсуждений экономической политики в Исполнительном совете МВФ по решению Исполнительного совета.

Республика Беларусь. Отдельные экономические показатели

	2000	2001	2002	2003 предварит.
	(Изменение в процентах за год, если не указано иное)			
Реальный сектор экономики				
ВВП (номинальный, млрд бел. руб.)	9134	17173	26138	35930
Реальный ВВП	5,8	4,7	5,0	6,8
Промышленное производство	7,8	5,9	4,5	6,8
ИПЦ (на конец периода)	107,5	46,1	34,8	25,4
Реальная среднемесячная зарплата (1996 год=100)	163,0	214,0	231,9	250,6
Среднемесячная зарплата (в долларах США)	82,8	90,3	107,3	123,6
Деньги и кредит				
Резервные деньги	124,3	102,8	32,0	49,9
Широкая денежная масса в бел. руб.	124,1	96,9	59,6	71,1
Чистые внутренние кредиты банковской системы	188,1	66,4	53,7	74,7
Ставка рефинансирования (процентов годовых, на конец периода)	85,0	48,0	38,0	28,0
	(В процентах ВВП)			
Финансы сектора государственного управления 1/				
Доходы	45,8	44,9	42,8	44,7
Расходы (на кассовой основе)	45,9	46,8	44,7	45,9
Расходы (на основе обязательств)	46,8	48,1	44,9	45,6
Сальдо (на кассовой основе)	-0,1	-1,9	-1,8	-1,2
Сальдо (на основе обязательств)	-0,9	-3,1	-2,0	-1,0
	(В млн долл. США, если не указано иное)			
Платежный баланс и внешний долг				
Сальдо счета текущих операций	-338	-435	-378	-451
в процентах ВВП	-2,6	-3,5	-2,6	-2,6
Валовые международные резервы	356,8	359,4	456,6	473,5
в месяцах импорта товаров и услуг	0,5	0,5	0,6	0,5
Средне- и долгосрочная задолженность (в процентах ВВП)	5,1	6,6	6,8	6,2
Краткосрочная задолженность (в процентах ВВП)	11,1	13,2	14,3	13,2
	(Бел. руб. за долл. США)			
Обменный курс				
Средний	717	1383	1784	2052
На конец периода	1180	1580	1920	2156

Источники: данные, предоставленные властями Беларуси, и оценки сотрудников МВФ.

1/ Консолидированные данные государственного бюджета и бюджета Фонда социальной защиты.

**Выступление г-на Кикенса и г-на Никиценка
от Республики Беларусь--
7 мая 2004 года**

Изменения в экономике

Дисциплинированность в вопросах управления бюджетно-налоговой сферой и ужесточение денежно-кредитной политики обеспечили возможность продолжения неуклонного роста экономики Беларуси, достигнутого в последние годы.

В докладе персонала отмечается, что экономический рост в Беларуси «по любым меркам был сильным». Реальный прирост ВВП в 2003 году составил 6,8 процента. Это—высокий результат, даже если окажется, что персонал МВФ прав, считая, что официальные данные, скорее всего, завышают показатель роста по меньшей мере на 1 процентный пункт. Важно также, что такой прирост ВВП был достигнут главным образом за счет увеличения экспорта.

Беларусь является лидером среди стран в регионе СНГ по степени открытости экономики. Она входит в число десяти стран с наиболее открытой экономикой в Европе. Рост экспорта относительно предыдущего года за последние четыре года составлял в среднем 15,5 процента. В 2003 году общий объем экспорта увеличился на 24,2 процента и составил 10 млрд долларов или примерно 60 процентов ВВП. Доля экспорта в страны, не входящие в СНГ, возросла до 45 процентов, что указывает на возросшую конкурентоспособность на международных рынках. Эти тенденции сохранялись и в 2004 году несмотря на ухудшение условий торговли, вызванное повышением цен на газ.

Несмотря на то что по счету текущих операций за 2003 год был отмечен дефицит в размере 2,6 процента ВВП, такой дефицит все равно был самым низким среди не производящих энергоносители стран СНГ и стран Центральной Европы. Баланс по текущим операциям стал положительным в январе-феврале 2004 года. Вполне положительные результаты были зарегистрированы также по другим важным внешним счетам, таким как счета официальных резервов, чистых иностранных активов Национального банка, внешнего долга и внешней просроченной задолженности.

Денежно-кредитная и курсовая политика

Важным фактором роста конкурентоспособности Беларуси на внешних рынках стало снижение инфляции. Несмотря на новое повышение цен на коммунальные услуги темпы инфляции продолжали падать. Целевой показатель на 2004 год

составляет 14-18 процентов. Инфляция в первом квартале 2004 года была вдвое ниже, чем в аналогичном периоде прошлого года.

Стабильность обменного курса при режиме скользящей привязки также способствовала улучшению состояния счетов внешних операций.

Благодаря сочетанию снизившихся темпов инфляции, относительно стабильного обменного курса и энергичного роста реального ВВП произошли значительные изменения к лучшему в спросе на деньги в широком определении. Уровень монетизации экономики в 2003 году дополнительно возрос, и произошло значительное увеличение широкой денежной массы в национальной валюте, общей широкой денежной массы и кредита экономике. С другой стороны, доля бартерных операций сократилась с 43,8 процента в 2001 году до 26,9 процента в 2003 году.

Рост активов банковской системы в 2003 году составил 53,8 процента и продолжался в 2004 году. Депозиты населения в национальной валюте увеличились на 81,2 процента в прошлом году и на 23,8 процента в первом квартале 2004 года. Это значительно превышает прирост депозитов в твердых валютах, возросших на 40,8 и 3,5 процента за те же периоды. Положительные реальные процентные ставки, а также накопление резервов иностранной валюты и золота в Национальном банке способствовали резкому росту доверия к белорусскому рублю. На конец года объем этих резервов составил 594,8 млн долларов.

Данные, приводимые во врезке 1 в докладе персонала, ясно показывают, что за последние четыре года заметно улучшились практически все показатели, характеризующие финансовую надежность банковского сектора,—достаточность капитала, качество активов, рентабельность, ликвидность и валютный риск. Доля необслуживаемых кредитов в общем объеме кредитов банковской системы сократилась с 14,4 процента на конец 2001 года до 8,3 процента на конец 2002 года и еще более снизилась (до менее чем 4 процентов) в 2003 году.

Власти осознают необходимость существенного улучшения банковской системы. Они уверены в том, что оценка в рамках ФСАП, которая будет проведена во втором полугодии текущего года, внесет значительный вклад в дело подготовки новой программы реформ в финансовом секторе. Кроме того, власти согласились с рекомендациями по итогам оценки защитных механизмов, осуществленной Фондом в декабре 2003 года, когда Беларусь стала первой страной, добровольно согласившейся на такую оценку, и уже приступили к их выполнению.

Бюджетно-налоговая политика

Прошлогодний дефицит в размере 1,2 процента ВВП и крупный профицит, достигнутый в первом квартале 2004 года, свидетельствуют о том, что Беларусь поддерживает дисциплину в бюджетно-налоговой сфере. С 1995 года дефицит консолидированного бюджета ни разу не превышал 2 процентов.

В 2004 году отмечается высокая собираемость доходов, что позволило снизить уровень задолженности перед Национальным банком и коммерческими банками. При составлении бюджета на 2004 год правительство прислушалось к рекомендациям персонала МВФ и существенно сократило субсидии на сельскохозяйственные, жилищные и коммунальные услуги. В этом году общий уровень налогообложения уже стал на 1,6 процента ВВП ниже уровня прошлого года. Был отменен налог с продаж. Следуя примеру России, ставки НДС были снижены с 20 до 18 процентов. Правительство уже не обладает возможностью доступа к кредитам центрального банка.

Государственный долг составляет примерно 6,2 процента ВВП, что незначительно по любым меркам.

При рассмотрении бюджетных результатов Беларуси нам ни в коем случае нельзя забывать о расходах, имеющих отношение к Чернобыльской катастрофе, объем которых, как ожидается, составит со временем величину, более чем в десять раз превышающую годовой ВВП Беларуси.

Структурная политика

В 2003 году власти продолжали энергичные усилия по сокращению и ликвидации перекрестного субсидирования. Уровень возмещения себестоимости коммунальных услуг дополнительно возрос с 40 до 50 процентов. В результате этих усилий повысилась рентабельность предприятий: с 7,8 процента от произведенной стоимости в 2001 году до 9,1 процента в 2003 году. Наряду с этим произошло сокращение доли убыточных предприятий с 34,9 процента в 2002 году до 27,2 процента в 2003 году, а взаимные неплатежи предприятий уменьшились за то же время с 17,7 до 13,7 процента. Ввиду сокращения перекрестного субсидирования потребовалось дополнительно повысить оклады, с тем чтобы смягчить социальные последствия резкого увеличения цен на коммунальные услуги.

Усилия, направленные на выравнивание условий в Беларуси и России, привели к дополнительному улучшению условий деятельности организаций и предприятий, в том числе в вопросах лицензирования и налогообложения мелких предприятий.

График, приведенный на стр. 16 доклада персонала, показывает, что в период 2000-2002 годов Беларусь получала больше ПИИ на душу населения, чем Украина, и не намного уступала России. Вместе с тем уровень ПИИ в Беларуси заметно ниже, чем в странах-кандидатах на вступление в ЕС.

Отношения между Беларусью и МВФ

Принимая во внимание успешное осуществление рекомендаций МВФ в последние четыре года, власти не склоняются в пользу новой Программы мониторинга

персоналом МВФ, полагая, что их послужной список уже достаточен для начала переговоров о заключении Договора о кредитной линии.

Власти предпочли бы иметь соглашение с МВФ о программе продолжения реформ. Однако ввиду улучшений в экономике, отмеченных в настоящем выступлении, они более не запрашивают заключения финансовой договоренности.

Как уже случалось ранее, власти выражают несогласие с персоналом по двум вопросам: темпов реформ и прогнозов на будущие периоды. Что касается темпов реформ, то они предпочитают стратегию постепенных преобразований с минимальными социальными издержками. Они настаивают на том, что страна имеет право выбирать, какими темпами она будет осуществлять свои экономические реформы, и что они уже продемонстрировали, почему постепенный подход является наилучшим для Беларуси в плане достижения экономической стабильности и поддержания социальных стандартов. ВВП на душу населения увеличился в Беларуси до 1765 долларов, и правительство активно занимается обеспечением таких социальных благ, как сокращение бедности, образование и здравоохранение, — областями, в которых она занимает одно из первых мест в регионе СНГ.

Что касается прогнозов, то персоналом Фонда обычно высказываются пессимистичные оценки в отношении возможных темпов роста ВВП. В прошлом году фактический прирост ВВП вновь оказался намного большим, чем прогнозировалось, даже несмотря на то что персонал МВФ пересмотрел свой прогноз в сторону увеличения в середине года. В текущем году данные за первый квартал свидетельствуют об увеличении ВВП на 9,3 процента и росте экспорта на 21,1 процента, подтверждая, что фактические результаты Беларуси по меньшей мере вдвое выше того, что ожидалось персоналом. За несколько лет показатели ВВП, достигнутые Беларусью, в три раза превысили уровень, прогнозировавшийся персоналом Фонда.

Персонал приводит тот довод, что установленные властями целевые показатели реального ВВП намного превышают аналогичные показатели стран, являющихся основными торговыми партнерами Беларуси. Однако опыт подтверждает, что результаты торговых партнеров Беларуси не всегда служат надежным ориентиром при прогнозировании результатов Беларуси.

На прогнозы персонала влияет также то обстоятельство, что Беларусь получает весьма ограниченные объемы внешнего финансирования, не достаточные для поддержания ускоренного роста. Власти не согласны с пассивным подходом персонала к определению источников роста. Персонал не придает должного значения играющим все более важную роль положительным результатам в области экспорта, а также способности Беларуси сосредоточивать свои внутренние ресурсы на решении задачи обновления своего промышленного потенциала. Власти хотели бы, чтобы персонал пользовался более широким подходом при прогнозировании тенденций роста в Беларуси, что позволило бы повысить надежность его прогнозов.

Хотя власти не вполне согласны с общей точкой зрения персонала по поводу макроэкономической ситуации в Беларуси, они весьма признательны за техническую помощь, оказываемую в результате прошлогодних консультаций. Они эффективно пользуются технической помощью Фонда и надеются на ее продолжение.

Наконец, мы хотели бы коснуться вопроса о роли постоянного представителя Фонда в поддержании диалога между Беларусью и МВФ. В течение почти десяти лет Беларусь не имела программы с МВФ. В силу того что на протяжении большей части этого периода ближайшее представительство Фонда находилось в Вильнюсе, отношения с Фондом были не вполне оптимальными. Сейчас, когда Литва присоединилась к ЕС, возможно, открылась удобная возможность для перевода постоянного представительства в Минск. Это могло бы содействовать улучшению диалога между Фондом и Беларусью. Выгоды от перевода постоянного представительства в Беларусь несомненно перекроют связанные с эти затраты. Представляемые нами белорусские власти твердо намерены продолжать политику, направленную на дальнейшее ужесточение дисциплины в денежно-кредитной и бюджетно-налоговой сферах, расширение приватизации и либерализацию экономики в целях улучшения делового климата и ускорения экономического роста. Они надеются, что Исполнительный совет даст правильную оценку макроэкономическим изменениям в Беларуси и призовет Руководство строить отношения МВФ с Беларусью на основе всесторонней помощи, направленной на поддержку усилий страны по дальнейшему развитию процесса экономической стабилизации и реформ.