

Республика Беларусь. Первый обзор договоренности о кредите «стэнд-бай» и запрос об условном освобождении от выполнения критерия реализации, увеличении доступа и изменении критериев реализации — доклад персонала; дополнение к докладу и заявление персонала; пресс-релиз об обсуждении на заседании Исполнительного совета; заявление исполнительного директора от Республики Беларусь.

В контексте первого обзора договоренности с Республикой Беларусь о кредите «стэнд-бай» и ее запроса об условном освобождении от выполнения критерия реализации, увеличении доступа и изменении критериев реализации были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет.

- Доклад персонала «Республика Беларусь. Первый обзор договоренности о кредите «стэнд-бай» и запрос об условном освобождении от выполнения критерия реализации, увеличении доступа и изменении критериев реализации по просьбе о заключении договоренности о кредите «стэнд-бай»», подготовленный группой сотрудников МВФ по итогам завершившихся 10 июня 2009 года обсуждений вопросов развития экономики и экономической политики с официальными лицами Республики Беларусь. Подготовка доклада персонала была завершена 19 июня 2009 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.
- Дополнение I — последняя информация по оценке рисков для Фонда и ликвидной позиции Фонда.
- Заявление персонала от 29 июня 2009 года с изложением последней информации о недавних изменениях.
- Пресс-релиз с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 29 июня 2009 года обсуждения доклада персонала, завершившего проведение обзора.
- Заявление исполнительного директора от Республики Беларусь.

В соответствии с политикой публикации докладов персонала и других документов допускается изъятие информации, способной повлиять на поведение рынка.

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

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

Цена: 18 долларов США

**Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Первый обзор в рамках Договоренности о кредите «стэнд-бай» и запрос об условном освобождении от выполнения критерия реализации, увеличении доступа и модификации критериев реализации

Подготовил Европейский департамент при консультациях с другими департаментами

Одобрели Юха Кяхкёнен и Мишель Шэннон

19 июня 2009 года

Резюме для руководства

- **Договоренность о кредите «стэнд-бай».** Договоренность о кредите «стэнд-бай» (СБА) на срок в 15 месяцев и сумму в 1,6 млрд СДР (2,5 млрд долларов США, 418,8 процента квоты) была утверждена Исполнительным советом (EBS/09/1) 12 января 2009 года, и первая покупка в размере 517,8 млн СДР была произведена после заседания Совета.
- **Состояние выполнения программы.** Все установленные на конец марта 2009 года количественные и постоянные критерии реализации и структурные контрольные показатели были выполнены, за исключением целевого показателя чистых международных резервов (ЧМР), который недовыполнен на 221 млн долларов США. Резкое падение спроса на белорусский экспорт и ухудшение состояния счета операций с капиталом привели к повторному возникновению существенного дефицита финансирования на 2009 год (таблицы 1–5). Официальные органы обязались внести коррективы в курсовую и денежно-кредитную политику, с тем чтобы сохранить сбалансированный бюджет, несмотря на снижение доходов, а также расширить свои усилия по проведению структурных реформ. Сочетание этих мер уменьшит дефицит финансирования, однако не позволит полностью ликвидировать его. В силу вышесказанного официальные органы просят увеличить объем СБА на 651,399 млн СДР (168,6 процента квоты) в связи с завершением первого обзора. С учетом этого увеличения сумма второго транша, получение которого зависит от завершения настоящего обзора, составит 437,930 млн СДР. Персонал МВФ поддерживает данную просьбу и просьбу официальных органов о завершении первого обзора.
- **Обсуждения.** Обсуждения проводились в Минске с 29 апреля по 13 мая и продолжались через офис постоянного представителя в конце мая – начале июня. Персонал МВФ встретился с заместителем премьер-министра г-ном Кобяковым, председателем правления Национального банка Республики Беларусь г-ном Прокоповичем, министром финансов г-ном Харковцом, министром экономики г-ном Зайченко и с другими высшими должностными лицами.
- **Состав миссии.** В состав группы персонала МВФ входили господа Джарвис (руководитель), Дин и Ковтун (все — сотрудники ЕВР), г-жа Митра (Департамент стратегии, политики и анализа) и г-н Уэйн (ДБВ). Г-н Кикенс принимал участие в заключительных обсуждениях. Г-жа Колядина, постоянный представитель, оказывала помощь в работе миссии.
- **Публикация.** Доклад персонала МВФ будет опубликован.

I. ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ И ВЫПОЛНЕНИЕ ПРОГРАММЫ	3
II. ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ	11
А. Макроэкономическая основа	11
В. Курсовая и денежно-кредитная политика.....	13
С. Налогово-бюджетная политика	17
D. Углубление структурной реформы	18
Е. Риски.....	20
III. МЕТОДЫ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ, СПОСОБНОСТЬ ПОГАШЕНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И ОЦЕНКА ЗАЩИТНЫХ МЕХАНИЗМОВ.....	22
IV. ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ	25

Вставки

1. Реальный эффективный обменный курс	15
2. Стресс-тесты банковской системы.....	16
3. Критерии исключительного доступа	24

Рисунки

1. Реальный сектор, 2006–2009 годы	4
2. Внешний сектор, 2008–2009 годы.....	5
3. Развитие ситуации в денежно-кредитной сфере, 2008–2009 годы	8
4. Развитие ситуации в налогово-бюджетной сфере, 2008–2009 годы.....	10

Таблицы

1. Выборочные экономические показатели, 2007–2014 годы	28
2. Платежный баланс, 2007–2014 годы.....	29
3. Налогово-бюджетные показатели и прогнозы, 2007–2010 годы.....	31
4. Счета органов денежно-кредитного регулирования, 2007–2009 годы	33
5. Денежно-кредитный обзор, 2007–2009 годы	34
6. Показатели устойчивости банковского сектора, 2006–2009 годы	35
7. Потребности в финансировании по программе, 2009–2010 годы.....	36
8. Показатели внешней уязвимости, 2005–2009 гг.	37
9. Потенциал погашения задолженности перед МВФ, 2009–2014 годы.....	38
10. Предлагаемые условия доступа, 2009–2010 гг.	39

Приложения

I. Оценка экономической приемлемости внешнего долга.....	40
II. Письмо о намерениях и Технический меморандум о Взаимопонимании	44

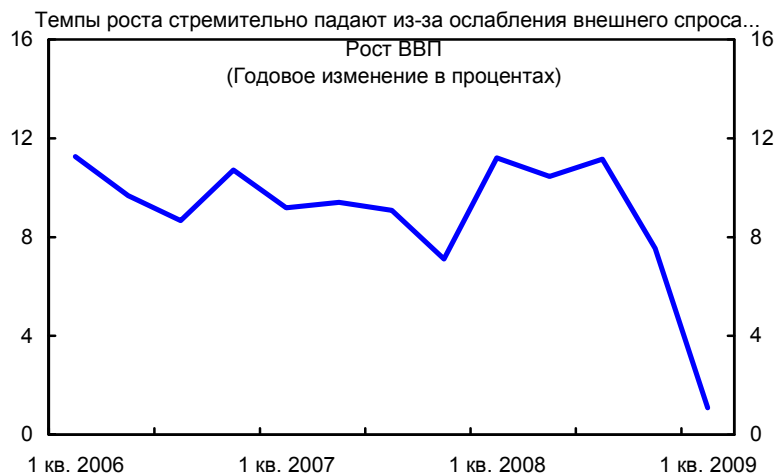
I. ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ И ВЫПОЛНЕНИЕ ПРОГРАММЫ

1. **Актуальность сильной программы Беларуси была подорвана внешними шоками и непоследовательностью в реализации, однако, недавние действия официальных органов позволяют укрепить ее.** Программа, поддерживаемая СБА, помогла Беларуси пережить трудный первый квартал 2009 года. Проведенная 2 января 20-процентная девальвация рубля по отношению к доллару США и введение привязки к корзине валют значительно улучшили внешнюю конкурентоспособность Беларуси¹. Сохранение сбалансированного бюджета, несмотря на резкое падение доходов, было важнейшим условием поддержания макроэкономической стабильности. Официальные органы столкнулись с чрезвычайными внешними шоками, и их ответные действия иногда были нерешительными и непоследовательными, особенно в сфере денежно-кредитной политики. Вместе с тем, в последние недели официальные органы возобновили и углубили свое обязательство по обеспечению стабильности и устойчивости.

2. **Ухудшение состояния мировой экономики в первом квартале серьезно сказалось на объеме производства и платежном балансе.** В ответ на падение внешнего спроса экономическая активность значительно замедлилась. В первом квартале ВВП в годовом выражении вырос на 1,1 процента, по сравнению с увеличением на 11,2 процента годом ранее (рисунок 1). Промышленное производство сократилось на 4,5 процента, несмотря на существенное накопление запасов готовой продукции, отражающее уменьшение экспорта. За первые четыре месяца потребительские цены выросли на 6,5 процента, а за 12 месяцев до апреля — на 14,7 процента, отчасти в результате одномоментной девальвации и повышения тарифов на коммунальные услуги в начале года. Тем не менее, месячная инфляция в апреле снизилась до 0,4 процента, поскольку отрицательный разрыв между фактическим и потенциальным объемами производства начал оказывать давление на цены в сторону их понижения. Ослабление спроса со стороны основных торговых партнеров способствовало увеличению дефицита счета текущих операций в первом квартале до 1,86 млрд долларов США с 0,4 млрд долларов США годом ранее (рисунок 2). Согласно программе, в первом квартале прогнозировался дефицит в размере 0,8 млрд долларов США.

¹ В корзину с равными весами входят доллар США, евро и российский рубль. Курс белорусского рубля может колебаться в диапазоне ± 5 процентов вокруг центрального паритета.

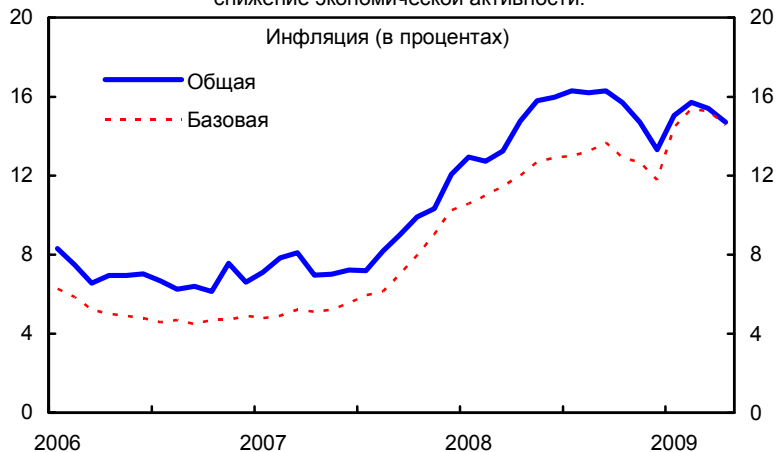
Рисунок 1. Беларусь. Реальный сектор, 2006–2009 годы



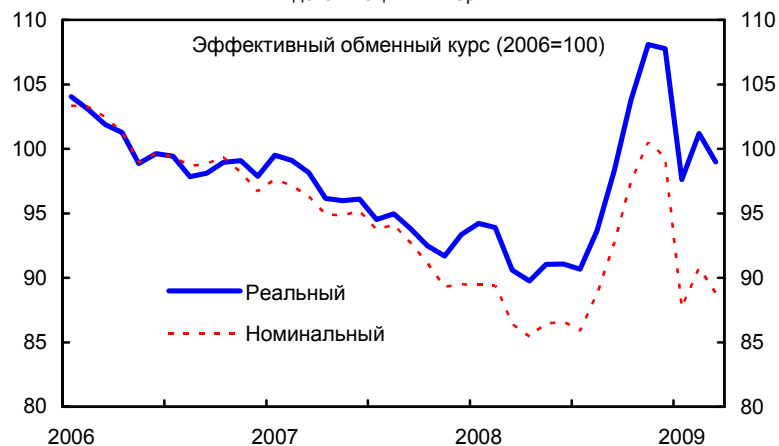
...а накопление запасов продолжится, несмотря на недавнее замедление темпов их роста.



После девальвации инфляция возобновилась, однако ее рост сдерживает снижение экономической активности.



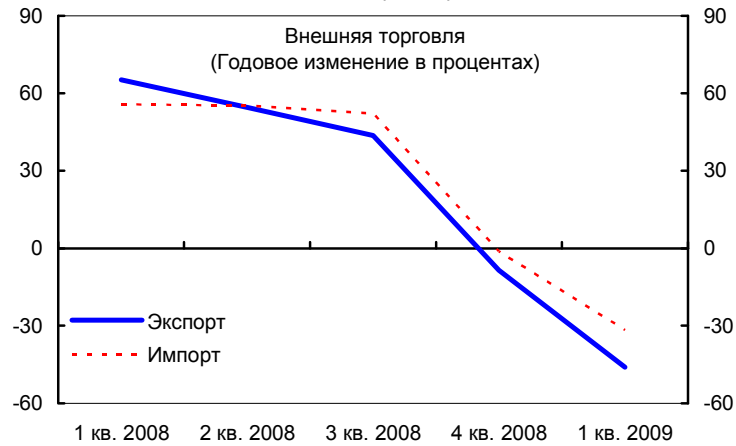
Реальный обменный курс остается повышенным, поскольку обесценение в начале текущего года других региональных валют отчасти нейтрализовало эффект девальвации 2 января.



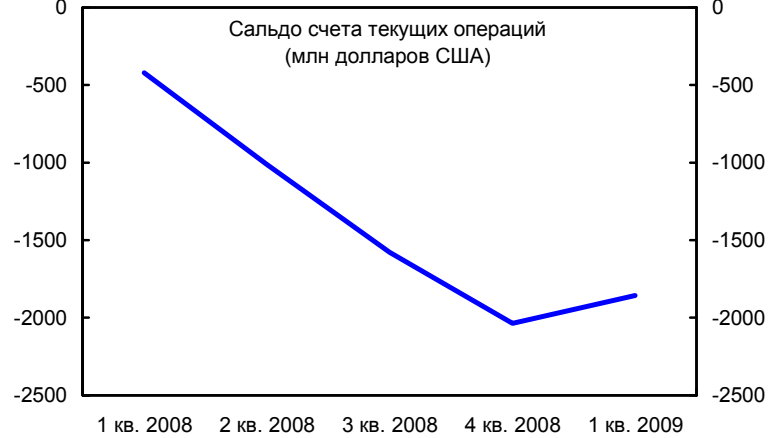
Источники: официальные органы Беларуси и расчеты персонала МВФ.
1/ 12-месячное скользящее среднее промышленного производства с запаздыванием.

Рисунок 2. Беларусь. Внешний сектор, 2008–2009 гг.

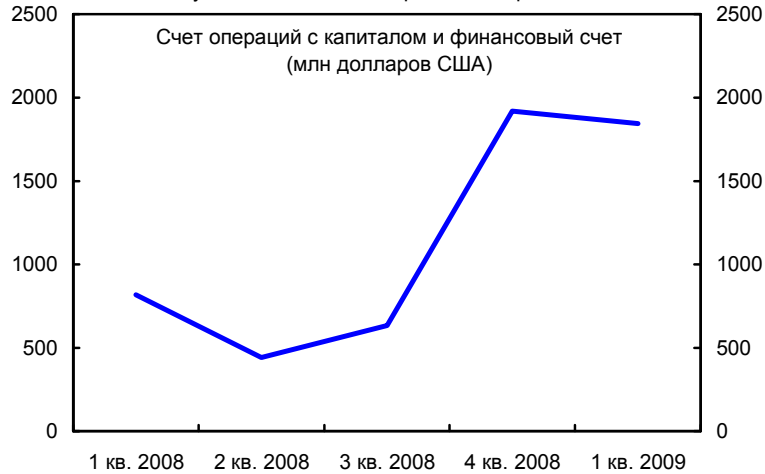
Экспорт сокращается быстрее импорта ввиду резкого снижения спроса на основных экспортных рынках.



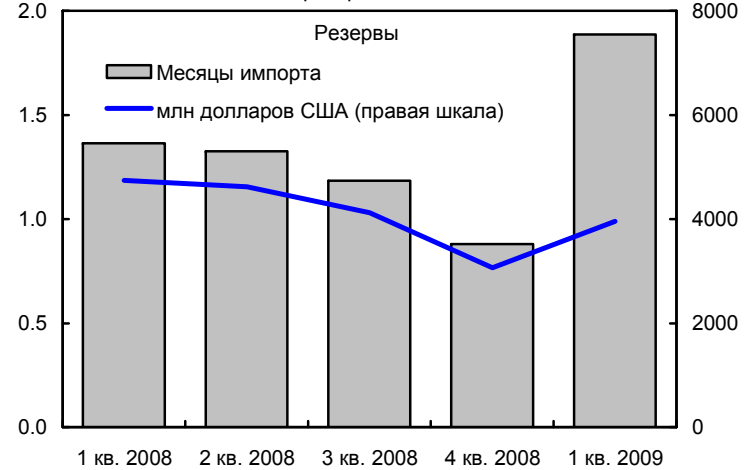
В результате сохраняется крупный дефицит счета текущих операций.



Облегчить ситуацию помогла поддержка со стороны России и МВФ...



...но валовые резервы остаются низкими.



Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

3. **На Беларусь также негативно повлияли колебания кросс-курсов и шок счета операций с капиталом.** Обесценение российского рубля по отношению к доллару США в начале текущего года ударило по Беларуси двумя способами. Поскольку российский рубль и доллар США входят в валютную корзину, к которой привязан белорусский рубль, курс белорусского рубля по отношению к российскому рублю повысился, вследствие чего экспорт из Беларуси для ее важнейшего торгового партнера временно подорожал. Вместе с тем, его курс по отношению к доллару (главной альтернативной валюте для депозитов домашних хозяйств) снизился, усложнив предпринимаемые официальными органами усилия по укреплению доверия к новому курсовому режиму. Это, в сочетании с изначальной неопределенностью после девальвации 2 января, заставило многие домашние хозяйства переключиться с рублевых депозитов на валютные, что вызвало увеличение долларизации вкладов с 39 процентов на конец 2008 года до 53 процентов на конец марта (рисунок 3)². Финансовые потоки частного сектора были несколько выше, чем ожидалось, при этом ПИИ примерно соответствовали прогнозам, а более низкие коэффициенты пролонгации коммерческих банков по внешним займам с лихвой компенсировались более высокими притоками торговых кредитов. Однако возросший дефицит счета текущих операций и «переключение» депозитов стали причиной невыполнения целевого показателя ЧМР, установленного в программе на конец марта, на 221 млн долларов США. Более того, во втором квартале сокращение ЧМР продолжилось и составило примерно 1 млрд долларов США (в противовес прогнозируемому увеличению в исходной программе) отчасти в результате продолжающегося воздействия снижения экспорта и возобновившихся оттоков капитала, вызванных неуверенностью населения в отношении экономических перспектив.

4. **Иногда реакция официальных органов была довольно медленной, и они проявляли нерешительность при использовании инструментов экономической политики в ответ на худшие, чем прогнозировалось, внешние условия.** Несмотря на сокращение резервов, Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) сначала допустил повышение обменного курса относительно центрального паритета, пытаясь ограничить валютное замещение путем сохранения максимально возможной стабильности



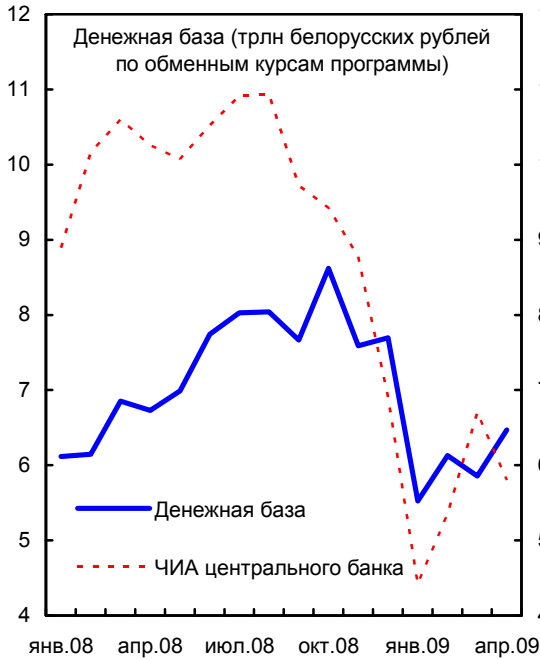
² Увеличение долларизации представлено по текущим обменным курсам. Если исключить эффект переоценки, то коэффициент долларизации увеличился до 47 процентов.

обменного курса доллара к рублю. Находясь под давлением необходимости поддержать ликвидность и разрешить банкам предоставлять кредит экономике, официальные органы также запаздывали с ужесточением денежно-кредитной политики. Так, 15 апреля НБРБ снизил на 2 процентных пункта процентную ставку по механизму поддержки ликвидности на условиях «овернайт», что стало сигналом о некотором смягчении направленности политики. Кредитование экономики (измеряемое по обменным курсам, заложенным в программе) за первые четыре месяца 2009 года увеличилось на 5,4 процента. Значительная часть этого увеличения пришлась на субсидированные кредиты для жилищного и иного строительства³. В январе и феврале наблюдалось также существенное накопление запасов, поскольку многие государственные предприятия продолжали выпускать продукцию для выполнения целевых показателей, установленных правительством, хотя из-за падения спроса на экспорт они не могли ее реализовать.

³ Домашние хозяйства выплачивают банкам проценты по ставкам ниже рыночных (1–5 процента), а банки получают компенсацию из бюджета на разницу между субсидированной процентной ставкой и ставкой открытого «рынка», которая рассчитывается как ставка рефинансирования плюс 3 процентных пункта.

Рисунок 3. Беларусь. Развитие ситуации в денежно-кредитной сфере, 2008–2009 годы

Под воздействием сокращения чистых иностранных активов денежная база в январе резко уменьшилась.



В первые два месяца 2009 года наблюдалось активное «переключение депозитов», вызвавшее рост коэффициента долларизации.



НБРБ расширял свою поддержку банковской ликвидности, чтобы избежать резкого уменьшения кредита экономике.



В 1 квартале ставки по депозитам повысились, но в апреле вновь снизились.



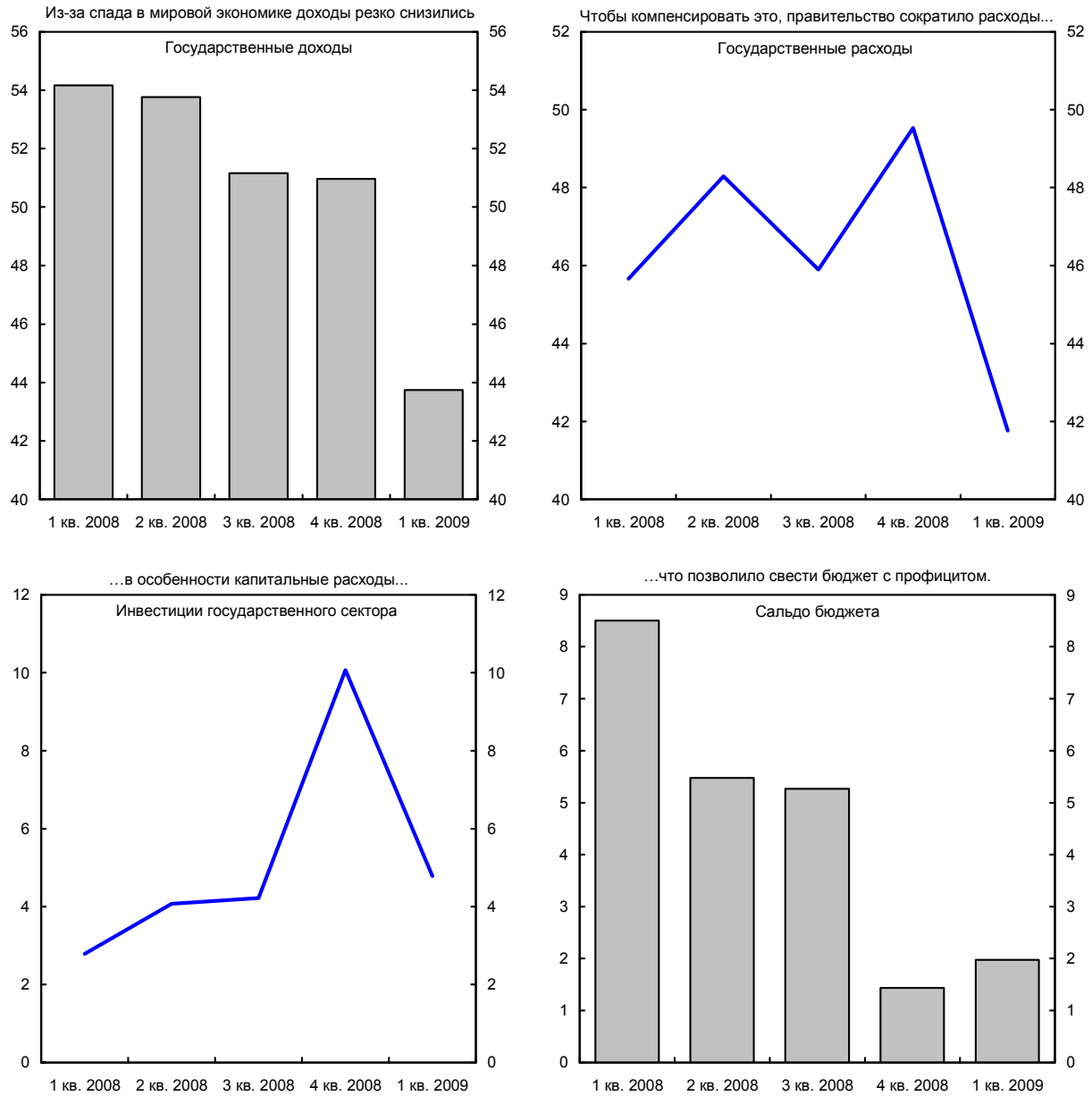
Источники: НБРБ и расчеты персонала МВФ.

5. В других отношениях действия официальных органов в поддержку программы были весьма эффективными.

- *Был выполнен критерий реализации по сальдо бюджета, несмотря на существенно более низкий уровень доходов.* Особенно сильно уменьшились налоги на прибыль и таможенные пошлины. Совокупная прибыль в экономике в 1 кв. 2009 года сократилась на 17 процентов по сравнению с 1 кв. 2008 года, что привело к 20-процентному уменьшению доходов от налога на прибыль (рисунок 4). На пошлины на экспорт нефти повлияли падение цен и снижения ставок (обязательные по соглашениям Беларуси с Россией), а доходы от импортных тарифов уменьшились вместе с импортом. В ответ на это были урезаны расходы на товары и услуги, за исключением закупок для образования и здравоохранения. Инвестиционные проекты отменялись или откладывались, за исключением тех, которые были близки к завершению или относились к приоритетным областям.
- *Был выполнен критерий реализации по ЧВА.* Хотя денежно-кредитная политика была не настолько жесткой, чтобы компенсировать эффекты внешнего шока на ЧМР, официальные органы действительно достаточно жестко контролировали кредитование, что позволило им выполнить установленный на конец марта критерий реализации в отношении ЧВА.
- *Проводились согласованные структурные реформы.* Официальные органы отказались от практики размещения депозитов центрального правительства и местных органов управления в коммерческих банках и выдачи целевых кредитов с использованием средств этих депозитов. Они не продлили действие нормативного акта, устанавливающего общий лимит месячного роста цен на уровне $\frac{1}{2}$ процента, тем самым выполнив структурный контрольный показатель на конец марта. Кроме того, они сократили число товаров и услуг, на которые распространяется регулирование цен, и они больше не объявляют среднесрочные целевые показатели заработной платы.

6. До настоящего времени финансовый сектор переносил кризис достаточно хорошо, однако показатели финансовой устойчивости банков ухудшились (таблица 6). Средний коэффициент достаточности капитала (КДК) уменьшился на 1,6 процентного пункта до 20,2 процента. Доля необслуживаемых кредитов (НОК) выросла почти в два раза и составила 1,1 процента, и, хотя она остается сравнительно низкой, может возрасти, когда рецессия затронет больше фирм и когда НБРБ приведет свою классификацию НОК в большее соответствие с международной практикой. За первый квартал банки потеряли 20 процентов рублевых депозитов, однако соответствующее увеличение валютных депозитов и своевременная поддержка рублевой ликвидности со стороны НБРБ предотвратили возникновение потенциальных проблем с ликвидностью. Тем не менее напряженность, связанная с ликвидностью банковской системы, сохраняется: по состоянию на конец марта несколько крупных государственных банков не выполнили пруденциальные нормативы, касающиеся отношения ликвидных активов к совокупным активам или коэффициента краткосрочной ликвидности.

Рисунок 4. Беларусь. Развитие ситуации в налогово-бюджетной сфере, 2008–2009 годы 1/
(В процентах ВВП)



Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.
1/ Сектор государственного управления. Нарастающим итогом за год.

II. ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

А. Макроэкономическая основа

7. **Ухудшение внешних перспектив ведет к возникновению большого разрыва финансирования в 2009 и 2010 годах.** Ожидается, что резкое падение прогнозируемого спроса на экспорт в странах-партнерах по торговле будет лишь частично компенсировано уменьшением импорта, вызванным сокращением внутреннего спроса. Дефицит счета текущих операций в 2009 году увеличится почти до 10 процентов ВВП и в среднесрочной перспективе сохранится на уровне примерно 5 процентов. Состояние счета операций с капиталом также несколько ухудшится из-за меньших, чем прогнозировалось, показателей пролонгации синдицированных кредитов и финансирования материнскими банками своих дочерних банков в Беларуси, а также потому, что без ужесточения политики нельзя рассчитывать ни на какое существенное изменение ситуации с валютным замещением. Если политика останется неизменной, ожидается, что валовые резервы на конец 2009 года будут примерно на 2½ млрд долларов США ниже первоначального целевого показателя. В 2010 году также будет наблюдаться крупная нехватка резервов, и в среднесрочной перспективе резервное покрытие и далее уменьшится.

8. **Обсуждения путей покрытия дефицита финансирования были направлены на поиск правильного баланса между финансированием и корректировкой и между различными способами корректировки.** Официальные органы осознают, что ухудшение перспектив развития основных торговых партнеров, скорее всего, имеет долгосрочные последствия, которые придется нейтрализовать посредством корректировки. Но при этом они считают вероятным, что отчасти такое ухудшение носит временный характер, заслуживая увеличенного финансирования. Что касается способов корректировки, то официальные органы хотят избежать каких-либо серьезных изменений недавно введенного курсового режима. Они также подчеркивают, что обязательство сохранить сбалансированность бюджета является важным ориентиром экономической политики. В то же время они понимают границы, связанные с возможным ужесточением денежно-кредитной политики, учитывая потребности реальной экономики и желание избежать массовых банкротств и потери рабочих мест. Персонал МВФ отметил, что этот подход возлагает тяжелую задачу на корректировку налогово-бюджетной политики. Персонал МВФ также отметил, что дефицит финансирования можно было бы ликвидировать, используя альтернативные подходы, предполагающие некоторое смягчение налогово-бюджетной политики и более значительную корректировку курсовой и денежно-кредитной политики. Вместе с тем, персонал МВФ признает, что сохраняющийся у официальных органов расчет на сбалансированный бюджет согласовывается с продемонстрированной ими способностью обеспечить намеченную фискальную корректировку. Персонал МВФ также полагает, что сочетания дальнейшего ужесточения налогово-бюджетной политики, жесткой денежно-кредитной политики и умеренного снижения обменного

курса в рамках предпочитаемого официальными органами подхода будет достаточно, чтобы ослабить давление на международные резервы и восстановить внешнюю стабильность.

9. Согласованный подход предусматривает корректировку с использованием всех основных инструментов экономической политики. Официальные органы сохраняют существующие меры налогово-бюджетной политики, но допустят обесценение рубля в рамках валютного коридора, ужесточат денежно-кредитную политику и усилят структурные реформы. (Предварительные меры, количественные и постоянные критерии реализации, а также структурные контрольные показатели перечислены в таблицах 2 и 3 в Письме о намерениях (ПН).)

- Ожидается, что проведенное в ближайшее время снижение обменного курса (по сравнению с более постепенным снижением такового в течение 2009 года, которое планировали официальные органы) будет способствовать сокращению дефицита счета текущих операций до 7,8 процента ВВП в 2009 году и до уровня менее 6 процентов ВВП в 2010 году.
- Результатом проведения более жесткой денежно-кредитной политики в 2009 году станут более низкие денежно-кредитные агрегаты и близкий к нулю реальный рост кредита экономике.
- Целевой показатель сбалансированного бюджета поможет сдерживать внутренний спрос.

Прогнозируется, что в совокупности эти меры улучшат сальдо платежного баланса примерно на 1,5 млрд долларов США. Вместе с предлагаемым увеличением объема СБА и дополнительным финансированием со стороны Всемирного банка этого будет достаточно, чтобы ликвидировать дефицит финансирования в 2009 году (таблица 7)⁴. Структурные реформы, в особенности расширенная программа приватизации, улучшат перспективы роста и состояние

Покрытие дефицита финансирования на 2009 год

Меры	Воздействие (в млрд долларов США)
5-процентное снижение обменного курса	0,51
Ужесточение денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики	
Уменьшение валютного замещения (в ответ на повышение процентных ставок)	0,38
Снижение внутреннего спроса	0,61
Итого	1,50
Суммы (в млрд долларов США)	
Дополнительное внешнее финансирование	
Увеличение объема СБА	0,75
Кредит Всемирного банка на политику в области развития	0,20
Итого	0,95

Источник: оценки персонала МВФ.

⁴ Поскольку эти меры отразятся на платежном балансе лишь через какое-то время, на конец июня прогнозируется дальнейшее сокращение ЧМР. Вместе с тем, во второй половине года ожидается стабилизация ЧМР и (с учетом увеличения финансирования со стороны МВФ) увеличение валовых резервов, так что к концу декабря резервы достигнут уровня, первоначально намеченного в программе.

платежного баланса в 2010 году и в среднесрочном плане.

10. **Ожидается, что перечисленные меры политики, которые более подробно рассматриваются ниже, приведут к стабилизации экономики, увеличению резервов и обеспечат устойчивость в среднесрочной перспективе.** В силу неблагоприятных внешних условий и уменьшения внутреннего спроса ВВП в 2009 году сократится примерно на 3 процента, но с учетом частичного восстановления внешней конкурентоспособности оживление экономики в 2010 году пойдет быстрее, и рост составит примерно 2,5 процента. В среднесрочной перспективе, когда структурные реформы укоренятся, рост ускорится. К концу 2009 года инфляция снизится до 11 процентов, поскольку более жесткая денежно-кредитная политика более чем компенсирует воздействие дальнейшего обесценения рубля, а начиная с 2010 года упадет до уровней ниже 10 процентов. Улучшение конкурентоспособности, обусловленное большей гибкостью обменного курса и структурными реформами, в сочетании с бюджетной дисциплиной гарантирует устойчивость в среднесрочной перспективе благодаря более сильным сальдо счета текущих операций и низкому государственному долгу. Улучшение счета внешних текущих операций и приток ПИИ, вызванный приватизацией, приведут к увеличению резервного покрытия⁵.

В. Курсовая и денежно-кредитная политика

11. **Снижение обменного курса облегчит корректировку счета текущих операций и ослабит давление на резервы (вставка 1).** Поддержание курса на уровне текущего центрального паритета не решит возникшей проблемы конкурентоспособности и в долгосрочной перспективе не позволит сохранить стабильность обменного курса, которая в конечном итоге зависит от устойчивости платежного баланса. В связи с этим официальные органы воспользовались гибкостью, заложенной в текущем валютном коридоре, и в мае–июне снизили курс примерно на 5 процентов относительно центрального паритета. Обновленный стресс-тест банков показывает, что воздействия этой корректировки на коммерческие банки поддаются управлению (вставка 2).

12. **НБРБ планирует ужесточить денежно-кредитную политику, чтобы поддержать необходимую внешнюю корректировку.** Рост широкого показателя денежной массы и денежной базы в 2009 году будет ниже, чем в первоначальном варианте программы, из-за более низкого прогнозируемого объема производства и некоторого увеличения скорости денежного обращения. С учетом этого целевые показатели ЧВА были пересмотрены в сторону повышения, но на меньшую величину, чем рублевый эквивалент прогнозируемого сокращения ЧМР (количественные КР, ¶11 ПН и таблица 2 ПН). Кредит центрального банка коммерческим банкам и кредит

⁵ Дефицит финансирования в размере примерно 820 млн долларов США сохранится после окончания периода реализации программы в 2010 году. Его можно было бы ликвидировать за счет дополнительного двустороннего и многостороннего финансирования.

экономике в номинальном выражении будут расти, но реальный рост кредита экономике по-прежнему будет близок к нулю. Замедление роста внутреннего спроса будет способствовать внешней корректировке.

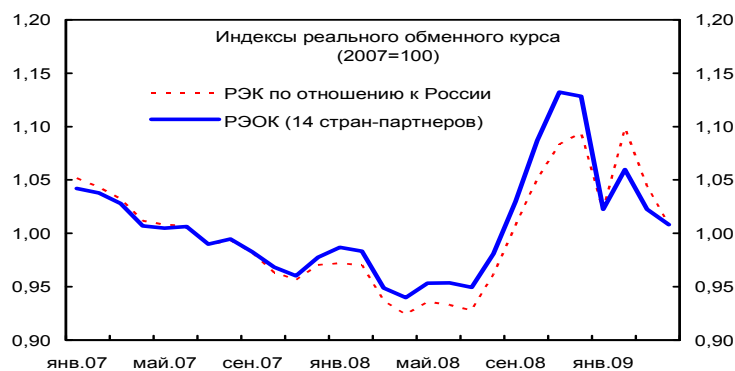
13. **С целью поддержания более жесткой денежно-кредитной политики НБРБ будет также принимать меры, направленные на повышение процентных ставок.** Чтобы увеличить спред между рублевыми и валютными процентными ставками и облегчить обратное «переключение» на рублевые депозиты, НБРБ рекомендовал коммерческим банкам поднять процентные ставки по новым срочным рублевым депозитам физических лиц до уровней на 2 процентных пункта выше средних уровней марта и отменил снижение на 2 процентных пункта процентной ставки по кредитам центрального банка «овернайт» (которая образует верхнюю границу коридора процентных ставок) (предварительные меры, ¶11 ПН и таблица 3 ПН). Кроме того, НБРБ будет осуществлять управление ликвидностью на ломбардных аукционах, с тем чтобы обеспечить выполнение жестких целевых показателей ЧВА. По мере восстановления доверия и достижения стабильности на валютном рынке процентные ставки могут быть постепенно снижены.

Вставка 1. Реальный эффективный обменный курс: какой корректировки достаточно?

Для внешней стабильности необходим заслуживающий доверия курсовой режим, поддерживаемый согласованным набором мер внутренней политики. Проведенный персоналом МВФ анализ показывает, что если снижение номинального обменного курса, проведенное в мае–июне, будет подкреплено решительными мерами внутренней политики, его будет достаточно, чтобы ослабить давление на международные резервы и восстановить внешнюю стабильность.

Стандартные оценки обменных курсов на основе курса, действовавшего на конец апреля, и имевшихся у официальных органов на то время намерений в отношении экономической политики показывают, что реальный эффективный курс был незначительно выше своего равновесного уровня. Согласно оценке, норма счета текущих операций для Беларуси составляет от -3,6 до -4,7 процента ВВП (вставка 1 в Докладе персонала МВФ по стране № 09/109, стр. 11), а текущая оценка базового дефицита сальдо счета текущих операций была близка к 6 процентам ВВП. Исходя из этой оценки, РЭОК был на 4-6,5 процента выше своего равновесного уровня. Учитывая происходящие в настоящее время изменения макроэкономических условий и недавние меры политики, после стабилизации ситуации данная оценка обменного курса может измениться.

Усиление мер политики, заложенных в программе, в сочетании с корректировкой номинального обменного курса после конца апреля обеспечивает приближение РЭОК к среднесрочному равновесному уровню. По состоянию на конец апреля, реальный эффективный обменный курс, который является базовым показателем конкурентоспособности цен на белорусский экспорт, был лишь на 6 процентов выше своего предкризисного (июль 2008 года) уровня. Проведенного после этого снижения курса рубля в рамках валютного коридора, а также недавнего заметного укрепления российского рубля достаточно для того, чтобы полностью компенсировать реальное повышение курса, наблюдавшееся с августа 2008 года. Осмотрительная политика в области заработной платы, предусмотренная программой, сдержит расходы на заработную плату и вместе с жесткими мерами денежно-кредитной политики, направленными на сохранение низкой инфляции, будет способствовать повышению конкурентоспособности белорусской продукции. Таким образом, сочетание мер по корректировке, намеченных в программе, в среднесрочной перспективе приведет к устойчивому счету текущих операций.



Вставка 2. Стресс-тесты банковской системы

Стресс-тесты на основе данных на конец марта показывают, что хотя при большинстве допущений относительно шоков коэффициент достаточности капитала останется выше уровня пруденциальных нормативов, массовое изъятие депозитов поставит под угрозу стабильность банковской системы.

Тесты чувствительности показывают, что в случае значительного увеличения НОК нормативный капитал ухудшится, но по-прежнему останется выше норматива безопасного функционирования, и что прямые рыночные риски будут ограниченными. Коэффициент достаточности капитала (КДК) останется выше 13 процентов после увеличения доли необслуживаемых кредитов и займов на 15 процентных пунктов, будет близок к 20 процентам после 20-процентной девальвации рубля и близок к 20 процентам после 3-процентного сдвига вверх рублевой кривой доходности. Таблица, приведенная ниже, иллюстрирует воздействие на банки в зависимости от формы собственности.

Стресс-тесты по макроэкономическим сценариям показывают, что КДК могут успешно выдержать осуществление мер политики, согласованных в пересмотренном варианте программы, но значительно ухудшатся в случае реализации сценария, предусматривающего более сильное обесценение рубля. При осуществлении согласованных мер политики (умеренное обесценение национальной валюты, 2-процентное повышение ставок по рублевым депозитам и увеличение НОК на 5 процентных пунктов) КДК останется выше установленных законом нормативных уровней во всех банках, при этом значение коэффициента для системы в целом будет выше 17 процентов. В рамках сценария, предусматривающего более радикальные изменения (20-процентное обесценение национальной валюты, 5-процентное повышение рублевых процентных ставок и увеличение НОК на 10 процентных пунктов), КДК трех банков, на долю которых приходится 12 процентов совокупных активов банковской системы, упадут ниже нормы, а коэффициент для системы в целом снизится до 15 процентов. Учитывая недостатки действующей классификации ссуд (которая должна быть исправлена к сентябрю), текущие значения КДК, скорее всего, являются завышенными, поэтому уменьшение КДК на 5 процентов во втором сценарии представляет собой существенный риск для стабильности финансовой системы, что указывает на необходимость планов на случай чрезвычайных обстоятельств.

Стресс-тесты КДК, конец марта 2009 года

	Факт	Тесты чувствительности			Макроэкономические сценарии	
		Увеличение доли НОК на 15 п.п.	20-процентная девальвация	Повышение рублевых процентных ставок на 300 б.п.	Сценарий корректировки	Сценарий девальвации
Банковская система в целом	20,1	13,8	20,0	19,8	17,6	15,1
Государственные банки	19,5	13,0	19,2	19,1	17,1	15,0
Иностранные банки	21,2	15,6	22,1	21,5	18,3	14,6
Частные банки	32,1	28,1	32,3	31,8	31,0	29,1

Серьезная уязвимость банковской системы Беларуси обусловлена шаткостью ситуации с ликвидностью. Стресс-тесты ликвидности показывают, что в результате отзыва 10 процентов рублевых обязательств отношение ликвидных активов к совокупным активам в 4-х банках (которым принадлежит 70 процентов активов банковской системы) опустится ниже установленного законом нормативного уровня. Два банка (45 процентов активов банковской системы) не будут выполнять норматив текущей ликвидности. Кроме того, коэффициент краткосрочной ликвидности для системы в целом упадет до 83 процентов (по сравнению с законодательным нормативом в 100 процентов). «Переключение депозитов» — подобное тому, что наблюдалось после январской девальвации, — окажет менее пагубное воздействие на состояние ликвидности, но увеличит валютный риск (многие банки не будут выполнять нормативы, касающиеся чистой открытой валютной позиции). Предполагается, что повышение средней процентной ставки по рублевым депозитам и уменьшение ожиданий в отношении девальвации будут стимулировать накопление рублевых депозитов и ослабят банковские проблемы с ликвидностью.

Стресс-тесты ликвидности, конец марта 2009 года

	Агрегированные коэффициенты ликвидности 1/				Распределение индивидуальных коэффициентов ликвидности банков					
	Все	ГБ	ИБ	ЧБ	Число			Доля в совокупных активах		
					0-70	70-100	>100	0-70	70-100	>100
Коэффициент текущей ликвидности (пруденциальный минимум: 70)										
Факт	112	97	153	166	0	4	27	0	48	52
Под стрессом: отзыв 10 процентов внутренних обязательств	90	69	148	153	2	4	25	46	27	28
Под стрессом: отзыв 25 процентов обязательств перед нерезидентами	78	59	109	179	8	4	19	77	3	21
Отношение ликвидных активов к совокупным активам (пруденциальный минимум: 20)										
Факт	21	18	32	37	2	7	22	63	13	24
Под стрессом: отзыв 10 процентов внутренних обязательств	17	13	29	34	4	11	16	70	17	13
Под стрессом: отзыв 25 процентов обязательств перед нерезидентами	20	17	23	56	10	4	17	86	9	6

1/ Подгруппы по формам собственности: государственные банки (ГБ), иностранные банки (ИБ) и частные банки (ЧБ).

С. Налогово-бюджетная политика

14. **Согласно прогнозу, в результате неблагоприятных внешних шоков доходы будут на 5½ процента ВВП ниже, чем предусмотрено в программе.** Уменьшение доходов от таможенных пошлин на экспорт нефти (3 процента ВВП) отражает значительное снижение ставки, применяемой Россией. На поступлениях от налога на прибыль, подоходного налога с физических лиц и НДС скажется уменьшение прибыли, доходов и потребления. Налоговые реформы, проводимые для улучшения структуры налоговой системы и снижения налогового бремени, которое несут предприятия, приведут к дальнейшему уменьшению доходов. Ставка налога на прибыль будет снижена на 4 процентных пункта до 20 процентов (0,7 процента ВВП), а ряд мелких налогов и сборов будет отменен, в том числе местный налог на продажу товаров и услуг (½ процента ВВП). Чтобы сдержать падение доходов, ставка НДС будет повышена на 4 процентных пункта (1 процент ВВП), и официальные органы планируют уменьшить налоговые льготы⁶. Кроме того, в июне на 10 процентов были повышены ставки акцизов на отдельные товары. Персонал МВФ считает, что принятые официальными органами меры по привлечению бюджетных доходов являются адекватным ответом на кризис. Благодаря более высокой рентабельности уменьшенная ставка налога на прибыль поддержит внутреннее производство, а более высокая ставка НДС будет способствовать росту доходов. В контексте разработанной официальными органами среднесрочной программы реформ, направленной на уменьшение налогового бремени, можно было бы рассмотреть возможность снижения ставки НДС до применяемых в регионе уровней. Обусловленные этим потери доходов можно было бы компенсировать за счет сокращения налоговых льгот и числа товаров, облагаемых НДС по пониженным ставкам.

15. **Сокращения расходов в основном коснутся инвестиций и других неадресных текущих расходов.** Государственные инвестиции уменьшатся на 4 процентных пункта ВВП по сравнению с 2008 годом из-за более жесткого отбора проектов, определяемого процентом выполненных работ по проектам и необходимостью защитить инвестиции в социальные секторы и секторы, способствующие экономическому росту. Экономия на товарах и услугах (1 процент ВВП) будет достигнута за счет мер по рационализации. Официальные органы также приняли решение отложить, по крайней мере, до сентября любые повышения заработной платы (0,2 процента ВВП). Вместе с тем, при поддержке Всемирного банка будут усовершенствованы программы адресной социальной помощи, с тем чтобы оградить беднейшие группы населения от воздействия кризиса путем (i) повышения порогового уровня доходов, дающего право на получение помощи, (ii) увеличения продолжительности предоставления помощи и (iii) включения в число этих программ программы пособий на оплату жилья и коммунальных услуг. Персонал МВФ приветствовал меры, принятые официальными органами, и призвал их уменьшить

⁶ Оценки воздействия мер по привлечению доходов касаются только 2009 года. Эффекты, рассчитанные за год в целом, будут более значительными.

всеобщие субсидии на процентные ставки, коммунальные услуги и транспорт и расширить масштабы адресной помощи, предоставляемой в зависимости от размера доходов. В этом отношении большое значение будет иметь помощь Всемирного банка.

16. **Охват критериев реализации расширяется, с тем чтобы включить местные органы управления (количественные КР — ¶12 ПН и таблица 2 ПН).** Первоначальный вариант программы разрабатывался исходя из предположения о том, что бюджеты местных органов управления также будут сбалансированными. Однако в 2008 году местные органы управления накопили избыток средств, которые они вправе использовать для финансирования расходов в 2009 году. Стремясь полностью отразить воздействие налогово-бюджетной политики на экономику, официальные органы и персонал МВФ договорились, что пересмотренный целевой показатель будет основываться на сальдо бюджета сектора государственного управления, но будет включать коррективу, ограниченную сверху 1 процентом ВВП, для дефицита местных органов управления. Целевой показатель сальдо бюджета теперь будет также включать Фонд социальной защиты, доходы и расходы которого, по прогнозу, за год в целом будут сбалансированными.

Д. Углубление структурной реформы

17. **В исходной программе предусматривалось несколько важных структурных мер в области реформы финансового сектора и либерализации цен.** Основные меры в финансовом секторе включали отказ от нового целевого кредитования, финансируемого за счет депозитов органов управления (постоянный структурный контрольный показатель — ¶17 ПН, пункт 2); начало процесса приватизации государственных банков (структурный контрольный показатель — ¶17 ПН, пункт 3); а также обязательство привести классификацию займов и резервирование в соответствии с оптимальной международной практикой. Кроме того, программа включала меры, призванные способствовать либерализации цен и заработной платы, в частности, отмену ½-процентного предельного уровня ежемесячного роста цен (структурный контрольный показатель — ¶2 ПН, пункт 4). Каждая из перечисленных мер нашла свое отражение в структурных контрольных показателях.

Предварительные меры и структурные контрольные показатели

Первоначальный вариант программы	Первый обзор	Обоснование новых условий
I. Предварительные меры		
Изменить привязку обменного курса к корзине валют, включающей доллар США, российский рубль и евро, и использовать коридор в ± 5 процентов вокруг центрального паритета (выполнено).	Повысить ставку по кредитам НБРБ «овернайт» на 2 процентных пункта до 22 процентов.	Ужесточить денежно-кредитную политику путем повышения стоимости средств, предоставляемых в рамках кредитных механизмов НБРБ, которое влияет также на межбанковскую ставку.
Прекратить перечисление дополнительных депозитов центрального правительства и местных органов управления коммерческим банкам (выполнено).	Рекомендовать коммерческим банкам, чтобы они поддерживали среднюю процентную ставку по вновь привлеченным срочным депозитам домашних хозяйств на уровне не менее 21,6 процента, что на 2 процентных пункта выше среднего уровня марта 2009 года.	Облегчить «переключение» с валютных депозитов на рублевые, а также поддержать ужесточение денежно-кредитной политики.
Указом президента законодательно утвердить бюджет центрального правительства с нулевым дефицитом (выполнено).		
Ограничить повышение заработной платы бюджетников в ноябре 2008 года уровнем в 5,3 процента (выполнено).		
Отменить верхний лимит процентных ставок по рублевым кредитам корпоративному сектору путем принятия президентом соответствующего постановления (выполнено).		
II. Структурные контрольные показатели		
Привлечь на конкурсной основе квалифицированного, опытного и авторитетного консультанта для помощи в подготовке государственных банков к частичной или полной приватизации.	Осталось.	
Отменить нормативный акт, устанавливающий общий лимит на месячный рост цен на уровне $\frac{1}{2}$ процента.	Выполнено.	
Согласно рекомендациям ФСАП, привести практику классификации ссуд в соответствие с оптимальной международной практикой.	Осталось. Согласован метод реализации.	
Воздержаться от утверждения любых новых программ целевого кредитования, финансируемых за счет бюджетных депозитов (постоянно).	Осталось.	
	Представить главе государства проект указа о создании Агентства по приватизации.	Придать импульс выполнению разработанной официальными органами программы приватизации путем повышения статуса и уточнения полномочий и мандата подразделения, ответственного за приватизацию.
	Подготовить проект изменений и дополнений в Устав НБРБ, внося в связи с этим дополнительные поправки в Банковский кодекс, призванные гарантировать операционную и финансовую независимость НБРБ.	Критически важная основа, позволяющая гарантировать действенность механизмов внутреннего и внешнего аудита НБРБ, а также систем контроля, исходя из оценки защитных механизмов.

18. Пересмотренная программа по ряду аспектов выходит за рамки приведенных мер.

- **Активизация усилий в области приватизации.** Правительство, работая совместно с Всемирным банком, до сентября 2009 года направит в Парламент проект Закона о приватизации (структурный контрольный показатель — ¶21 ПН). Кроме того, к сентябрю оно представит Президенту проект указа о создании Агентства по приватизации, на которое возложена задача подготовки предприятий к приватизации, с полномочиями привлечения консультантов из банков, бухгалтерских фирм и других частных компаний для поддержки процесса. После своего образования Агентство проведет консультации с Всемирным банком и к ноябрю 2009 года определит 5 крупнейших ГП в качестве кандидатов на приватизацию. Затем оно выберет признанного финансового консультанта для стимулирования процесса, с тем чтобы предложить контрольные пакеты в этих ГП для продажи до февраля 2010 года на открытых, международных, прозрачных и конкурентных торгах.
- **Совершенствование управления НБРБ.** В целях устранения недостатков правовой основы и процедур бухгалтерского учета НБРБ, выявленных в ходе Оценки защитных механизмов, официальные органы согласились принять ряд мер. К наиболее важным из них относятся: (i) принятие к концу 2009 года поправок и дополнений в Устав НБРБ и Банковский кодекс, направленных на расширение независимости НБРБ в его финансовой и текущей деятельности (структурный контрольный показатель — ¶19); и (ii) проведение квартальных проверок данных, составляющих основу критериев реализации ЧМР и ЧВА. Уже проведен аудит данных на конец марта, и исправлены незначительные несоответствия в расчетах обменных курсов.
- **Совершенствование основы регулирования и надзора.** При поддержке, предоставляемой МВФ ТП, НБРБ согласовал конкретные меры по приведению классификации займов в соответствие с международной практикой (структурный контрольный показатель — ¶16 ПН, пункт 3). Данная мера позволит проводить объективную оценку устойчивости финансового сектора.
- **Структурные реформы, поддерживающие предпринимательскую деятельность и инвестиции.** Официальные органы приняли на себя обязательство по дальнейшему сокращению перечня социальных товаров и услуг, в отношении которых действуют административные механизмы контроля за ценами. Кроме того, они примут меры по прекращению проведения политики обязательного контроля заработной платы и целевых показателей объема производства и занятости в отношении компаний, в которых правительство является миноритарным акционером.

Е. Риски

19. Существуют риски того, что дальнейшее ухудшение глобальных перспектив или значительное обесценение российского рубля могут ухудшить платежный баланс. Если глобальный экономический спад продолжится дольше или будет глубже, чем это предполагалось, экспорту, объему производства и бюджетным доходам Беларуси будет

нанесен более чувствительный удар. Если российский рубль вновь обесценится, Беларусь может оказаться в том же положении, что и в январе, когда укрепление относительно российского рубля вызвало проблемы счета текущих операций, а обесценение относительно доллара США уменьшило доверие к стране. С другой стороны, существуют повышательные риски для глобальных перспектив, и российский рубль может продолжить свое укрепление. Кроме того, официальные органы продемонстрировали, что они в состоянии принять дополнительные меры, если это будет необходимо для достижения целей программы, и официальные органы твердо намерены использовать все резервы своей гибкости в рамках существующего валютного режима и ужесточить денежно-кредитную политику, с тем чтобы свести к минимуму потерю резервов.

20. Риски, связанные с недостатком прогнозируемого внешнего финансирования, носят ограниченный характер. Единственным финансированием, ожидаемым в рамках реализации программы, являются остающиеся 500 млн долларов США из предоставленного Россией займа на 2 млрд долларов США, которые, по словам российских официальных органов, предположительно будут перечислены в 2009 году, а также кредит Всемирного банка на политику в области развития в размере 200 млн долларов США. Более того, Беларусь подписала своепое соглашение с Китаем на сумму около 3 млрд долларов США. При этом воздействие на платежный баланс будет предположительно ограниченным, поскольку это, по сути, представляет собой соглашение о финансировании взаимной торговли, и торговый дефицит Беларуси по отношению к Китаю носит умеренный характер. Следует внимательно следить за ставками пролонгации коммерческих долговых обязательств, хотя размер погашений, сроки которых наступают в 2009 году, составляет всего примерно 1 млрд долларов США. Более заметный риск связан с дополнительным замещением валюты, хотя более высокие процентные ставки по депозитам будут способствовать сглаживанию этого риска. Существует также вероятность того, что Беларусь получит больше финансовой поддержки. В частности, вступление Беларуси в Восточное партнерство ЕС расширяет возможности более тесной торговли и финансовых связей с Европейским Союзом и получения от него финансовой поддержки.

21. Более серьезный риск связан с пробуксовкой политики. Ответные меры официальных органов в кризисной ситуации не всегда были последовательными или традиционными. Правительство слишком долго держалось за целевые показатели объема производства и прогнозы доходов, установленные в 2008 году, что приводило к искажению деятельности государственных предприятий и осложняло принятие решений в сфере экономической политики⁷. Определенные меры политики, несмотря на их нетрадиционность, были разумной реакцией на кризис, например введение, более коротких рабочих недель и неоплачиваемых отпусков во избежание увольнения работников. С другой стороны, еще одна антикризисная мера — все более активное использование

⁷ Например, в пересмотренном бюджете по-прежнему содержатся устаревшие прогнозы доходов, призванные стимулировать амбициозную деятельность по сбору доходов. В соответствии с согласованными прогнозами устанавливается верхний предел расходов отраслевых министерств, причем разница между раздутыми прогнозами доходов и реалистическими лимитами расходов перечисляется в Резервный фонд Президента. Официальные органы пришли к согласию о том, что в случае получения более высоких доходов расходование средств из этого фонда будет производиться по статьям (особенно инвестиционные расходы), которые уже утверждены парламентом в предыдущем бюджете.

субсидированного кредита на строительство — предусматривала бюджетные расходы и в случае ее чрезмерно широкого распространения могла бы вытеснить кредитование частного сектора. Официальные органы согласились проводить тесные консультации с персоналом МВФ по вопросам экономической политики на протяжении действия оставшейся части программы. Консультации в соответствии со Статьей IV, которые будут проходить одновременно со вторым обзором, также предоставят возможность обсуждения политики в более широком контексте.

III. МЕТОДЫ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ, СПОСОБНОСТЬ ПОГАШЕНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И ОЦЕНКА ЗАЩИТНЫХ МЕХАНИЗМОВ

22. В прилагаемом Письме о намерениях изложены успехи официальных органов в реализации своей экономической программы, а также определены политические обязательства на 2009 год и последующий период.

- Официальные органы обращаются за условным освобождением от выполнения критерия реализации для ЧМР на конец марта на основании коррективных мер, принятых или планируемых в ответ на менее благоприятную внешнюю конъюнктуру, в том числе возможность снижения обменного курса в рамках коридора и ужесточение денежно-кредитной политики.
- После обсуждения с персоналом МВФ официальные органы также предложили внести изменения в критерии реализации на конец июня 2009 года, с тем чтобы учесть пересмотренную макроэкономическую основу. В ПН также устанавливаются критерии реализации на конец сентября 2009 года, в том числе и предполагаемые целевые показатели на конец декабря 2009 года.
- Официальные органы согласились установить некоторые из своих обязательств по проведению реформы в качестве новых структурных контрольных показателей. В частности, официальные органы в срок до 30 сентября 2009 года представят проект указа главы государства об образовании Агентства по приватизации (§11 ПН). Кроме того, в соответствии с рекомендациями оценки защитных механизмов официальные органы к концу декабря 2009 года подготовят поправки в Устав НБРБ и Банковский кодекс совместно с Юридическим департаментом МВФ, с тем чтобы обеспечить независимость НБРБ в его финансовой и текущей деятельности (§19 ПН).

23. На основании изложенных выше корректировок политики официальные органы направили запрос об увеличении СБА на 1 млрд долларов США.

Распределенные равномерно между оставшимися выплатами средства позволят в 2009 году восполнить финансовый дефицит. Результатом увеличения станет суммарный доступ к 587 процентам квоты, из которых 474 процента квоты будет выплачено в 2009 году. По оценкам персонала МВФ, Беларусь соответствует критериям исключительного доступа (вставка 3), и программа обеспечила бы Беларуси возможность своевременного выполнения своих обязательств перед МВФ.

График покупок в рамках увеличенной договоренности о кредите «стэнд-бай»

Дата возможной покупки	Сумма покупки		Условия
	Млн СДР	Процент квоты	
12 января 2009 г.	517,798	134,006	Утверждение Исполнительным советом Договоренности о кредите «стэнд-бай» (исполнено)
15 мая 2009 г.	437,930	113,336	Соблюдение критериев реализации, установленных на конец марта 2009 года, и завершение первого обзора
15 августа 2009 г.	437,930	113,336	Соблюдение критериев реализации, установленных на конец июня 2009 года, и завершение второго обзора
15 ноября 2009 г.	437,930	113,336	Соблюдение критериев реализации, установленных на конец сентября 2009 года, и завершение третьего обзора
15 февраля 2010 г.	437,929	113,336	Соблюдение критериев реализации, установленных на конец декабря 2009 года, и завершение четвертого обзора
Всего	2 269,517	587,349	

Источник: расчеты персонала МВФ.

Вставка 3. Критерии исключительного доступа

Исключительные потребности Беларуси в финансировании связаны в основном с масштабными потрясениями счета текущих операций, которые она в настоящее время испытывает, при этом положение усугубляется давлением на счет операций с капиталом. В подобных случаях основа исключительного доступа МВФ требует, чтобы предлагаемый доступ был обоснован по четырем приведенным ниже существенным критериям. В соответствии с оценками персонала МВФ Беларусь отвечает всем критериям.

Критерий 1 — Государство-член испытывает или имеет высокую вероятность испытывать значительное давление платежного баланса на счет текущих операций или счет операций с капиталом, что приводит к необходимости запрашивать финансирование МВФ, которое невозможно обеспечить в рамках обычных лимитов. Беларусь в настоящее время переживает период весьма высокого давления на счет текущих операций, связанного с резким падением ее экспорта, вызванного глобальным финансовым кризисом. Ожидается, что более низкий уровень пролонгации банковских кредитов и слабые перспективы в отношении ПИИ приведут к значительному снижению притока капитала. Поддержка предложенной официальными органами программы стабилизации и восстановление позиции по резервам требуют финансирования МВФ в размерах, превышающих обычные уровни доступа.

Критерий 2 — Строгий и систематический анализ показывает, что существует высокая вероятность того, что государственный долг государства-члена в среднесрочной перспективе будет экономически приемлемым (таблицы I.1–I.2 приложения). Предварительные расчеты персонала показывают, что существует высокая вероятность сохранения приемлемого уровня долга в будущем. Государственный долг Беларуси — примерно 14 процентов ВВП в 2008 году — невелик. Кроме того, ограниченный доступ к финансированию долга и ожидаемая корректировка счета текущих операций помогут удержать государственный долг на приемлемых уровнях. Стандартные тесты показывают, что положение с долгом в Беларуси останется управляемым даже в условиях последующего 30-процентного обесценения.

Критерий 3 — Государство-член имеет перспективы получить или возобновить доступ на частные рынки капитала на период времени использования ресурсов МВФ. Основными источниками финансирования Беларуси являются: доступ к двусторонним займам, доступ дочерних предприятий иностранных банков к своим материнским банкам и ПИИ. Успешная реализация программы могла бы дать возможность Беларуси получить определенный доступ на рынки частного капитала, в том числе за счет продажи акций подлежащих приватизации предприятий, к моменту наступления сроков выполнения обязательств по выкупу перед МВФ. Для завершения первого обзора был добавлен структурный контрольный показатель, направленный на совершенствование процесса приватизации. Кроме того, к моменту завершения СБА корректировка счета текущих операций и ожидаемый подъем в странах основных торговых партнеров Беларуси должны поставить ее экономику на более прочную основу.

Критерий 4 — Политическая программа государства-члена обеспечивает достаточно прочные перспективы успеха не только за счет его планов стабилизации, но также благодаря его институциональному и политическому потенциалу проведения такой стабилизации. Поддерживаемая СБА политика свидетельствует о прочных перспективах достижения успеха. Официальные органы продолжают принимать эффективные меры политики, в том числе дальнейшую стабилизацию обменного курса, и приняли на себя обязательство сбалансированного бюджета, что продемонстрирует их приверженность избранному курсу и способность обеспечивать достижение цели. Риски, связанные с программой, и способы снижения таких рисков изложены в пунктах 19–21.

24. **Предлагаемый уровень доступа достаточно высок, но Беларусь обладает соответствующим потенциалом выплаты средств, полученных от МВФ (таблицы 8–10).** Уровень непогашенных кредитов МВФ в 2010 году достигнет своего максимального значения (с учетом запрашиваемого увеличения) — почти 48 процентов валовых резервов. При этом сравнительно низкие уровни внешнего долга Беларуси и отсутствие непогашенной открытой позиции по отношению к МВФ (до текущего СБА) уменьшают риски для МВФ. Дополнительным благоприятным фактором является то, что низкие уровни государственного долга свидетельствуют о долгосрочном стремлении правительства к макроэкономической стабильности, что находит отражение в устойчивой налогово-бюджетной политике.

25. **В мае 2009 года была завершена обновленная оценка защитных механизмов НБРБ.** Оценка выявила увеличение рисков по сравнению с добровольной оценкой 2004 года. В отчете по результатам оценки защитных механизмов рекомендуется: (i) принять новый закон, который предусматривает независимость НБРБ в его текущей и финансовой деятельности, с тем чтобы обеспечить эффективность механизма внутреннего и внешнего аудита НБРБ и систем контроля; (ii) проводить специальные аудиты данных ЧМР и ЧВА в целях снижения риска предоставления недостоверной информации; (iii) провести изъятие инвестиций НБРБ в нефинансовые дочерние предприятия; и (iv) публиковать проверенную финансовую отчетность в соответствии с МСФО. НБРБ согласился с основными выводами и рекомендациями отчета по результатам оценки и принимает конкретные меры по устранению недостатков.

IV. ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ

26. **Утвержденная в январе программа была сильной, однако, утратила свою актуальность в связи с быстрым изменением ситуации.** Основные меры программы — первоначальное обесценение и повторная привязка белорусского рубля к валютной корзине; ужесточение денежно-кредитной политики и соглашения о сбалансированном бюджете и ограничениях заработной платы — носили важный характер для поддержания стабильности. Без них Беларусь была бы в гораздо более худшем положении. Однако благоприятные эффекты такой политики снижались из-за резкого падения внутреннего спроса и динамики кросс-курсов валют, что наносило ущерб конкурентоспособности и затрудняло обеспечение стабильности обменного курса.

27. **Официальные органы иногда проявляли нерешительность в ответных мерах на потрясения, но при этом демонстрировали свое стремление реализовать программу в сложных условиях.** Первоначальная реакция официальных органов на внешние потрясения — невмешательство в ситуации повышения обменного курса в пределах коридора в условиях одновременной потери резервов, а также отсрочка стабилизации падающего внешнего спроса за счет накопления запасов готовой продукции — выглядели вовсе не уверенно. Вместе с тем они продемонстрировали решимость в обеспечении гарантий достижения налогово-бюджетных целевых показателей и целевых показателей ЧВА, прислушивались к рекомендациям персонала МВФ, а недавно продемонстрировали эффективные возможности корректировки своей политики.

28. **Стратегия официальных органов в области корректировки экономической политики, опирающаяся на использование всех инструментов политики для снижения дефицита финансирования, достаточно обоснованна.** Официальные органы могли бы выбрать другой набор мер политики, например, такой, который в меньшей степени зависел бы от упорядочения государственных финансов и предусматривал бы более существенную корректировку обменного курса. Однако, по их мнению, сбалансированный бюджет и сохранение валютного режима были важны для общественного доверия. Выбрав такую стратегию, они были готовы предпринять корректировку, необходимую в каждой из областей политики для успеха проводимой стратегии.
29. **В дополнение к традиционным инструментам стабилизации стратегия официальных органов включает наращивание усилий по либерализации экономики и подготовке к приватизации.** Официальные органы уже снизили уровень контроля за ценами и ограничили свое участие в функционировании финансовой системы. Планируются дополнительные усилия — план официальных органов по созданию агентства по приватизации является важным продвижением вперед.
30. **В настоящее время будет важна активная реализация политики.** Официальные органы должны быть готовы использовать гибкость, которую допускает их валютный режим, в той мере, в которой это необходимо для защиты резервов. Они должны противостоять желанию снизить процентные ставки, прежде чем удастся добиться доверия к валюте. Они должны быть готовы к ужесточению кредитов и расходов даже в условиях внутреннего давления с требованиями преждевременного ослабления политики. Вознаграждением за такую последовательность будут более высокий уровень доверия и более широкая свобода действий в сфере макроэкономической политики в более долгосрочной перспективе.
31. **Сохраняются серьезные риски, но присутствуют также и обнадеживающие признаки.** Важно отметить, что многие из рисков, выявленных в процессе утверждения программы, стали реальностью — в том числе резкие изменения кросс-курсов и более резкое замедление роста главных торговых партнеров Беларуси. Такие риски сохраняются, несмотря на их недавнее заметное ослабление. Наибольшим риском для программы теперь является вероятность непоследовательного проведения политики. Желание официальных органов смягчить наихудшие последствия глобального кризиса для своих предприятий и работников очевидно, но они должны проявлять осторожность и не использовать механизмы, которые добавляют проблемы, а не решают их. В этой связи официальные органы должны лимитировать свое использование субсидированного кредитования, которое подразумевает значительные бюджетные затраты и может вытеснить кредитование по рыночным ставкам. С другой стороны, интенсификация деятельности в сфере приватизации открывает перспективы повышения производительности предприятий, которые приватизируются, и предприятий, руководство которых готовится к приватизации, а также улучшений платежного баланса за счет более высокого уровня прямых иностранных инвестиций. Важным условием является выполнение официальными органами своих намерений проводить эту и другие структурные реформы. В ходе

предстоящих консультаций в соответствии со Статьей IV, которые совпадут со вторым обзором программы, особое внимание будет уделяться структурной реформе.

32. **Персонал МВФ поддерживает запрос официальных органов о завершении первого обзора в рамках Договоренности о кредите «стэнд-бай» и о расширении договоренности.** Кроме того, персонал МВФ поддерживает запрос официальных органов об условном освобождении от выполнения критерия реализации по ЧМР на конец марта, а также о модификации критерия реализации на конец июня. Персонал МВФ приветствует вновь возникшее стремление официальных органов обеспечить гибкость обменного курса и более жесткую денежно-кредитную политику, их постоянную приверженность к упорядочению государственных финансов и их готовность углублять политику структурной реформы. Персонал МВФ полагает, что завершение первого обзора и увеличение договоренности на 1 млрд долларов США обоснованны, если принять во внимание нарастание финансового дефицита и активные усилия официальных органов, которые они предпринимают для решения стоящих перед ними проблем.

Таблица 1. Беларусь. Выборочные экономические показатели, 2007–2014 годы

(Сценарий корректировки)

	2007	2008	2009		2010		2011	2012	2013	2014
			Прогр.	Пересм. прогр.	Прогр.	Прогноз					Прогноз
(Годовое процентное изменение, если не указано иное)										
Национальные счета										
Реальный ВВП	8,6	10,0	1,4	-3,3	2,3	2,6	4,1	5,1	6,0	7,0
Совокупный внутренний спрос	13,5	16,1	-2,2	-4,7	1,3	1,8	3,0	5,5	7,2	8,6
Потребление	9,7	12,2	-0,7	-3,5	1,4	1,8	2,2	4,5	6,1	8,1
Частное	13,4	15,9	-1,0	-2,0	1,5	1,0	2,0	4,9	6,9	9,4
Государственное	-0,5	0,3	0,0	-9,0	1,0	5,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Инвестиции	21,9	23,9	-4,9	-7,0	1,0	1,8	4,6	7,4	9,3	9,3
<i>В том числе</i> в основные фонды	21,1	23,1	-5,0	-8,0	1,0	2,0	5,0	8,0	10,0	10,0
Чистый экспорт 1/	-1,5	-7,7	3,9	2,2	0,9	0,5	0,7	-1,1	-2,1	-2,7
Потребительские цены										
На конец периода	12,1	13,3	11,5	11,0	8,0	6,8	6,8	6,8	6,8	6,8
Средние	8,4	14,8	15,7	13,5	6,1	6,7	6,8	6,8	6,8	6,8
Денежно-кредитные счета										
Денежная база	38,4	11,7	14,5	-9,0	...	14,3	...	...	...	...
Широкий показатель рублевой денежной массы	35,0	22,5	16,9	-3,2	...	21,5	...	...	...	...
Рост кредита экономике по обменным курсам программы	...	53,6	11,7	11,0	...	10,5	...	...	...	...
(Проценты ВВП)										
Внешний долг и платежный баланс										
Счет текущих операций	-6,8	-8,4	-5,4	-7,8	-3,6	-5,5	-4,7	-3,9	-3,5	-3,0
Торговый баланс	-9,0	-10,1	-8,7	-10,1	-7,4	-8,0	-7,4	-6,9	-7,0	-6,7
Экспорт товаров	53,7	54,8	52,5	51,3	54,1	54,4	55,2	55,8	56,1	56,4
Импорт товаров	-62,7	-64,9	-61,2	-61,4	-61,5	-62,3	-62,6	-62,7	-63,1	-63,1
Валовой внешний долг	27,7	24,5	32,4	38,8	33,9	40,4	37,7	34,7	31,6	29,5
Государственный 2/	6,5	6,9	11,8	17,0	13,1	19,6	18,3	16,2	13,1	10,9
Частный (в основном гос. предприятий)	21,2	17,6	20,6	21,7	20,8	20,8	19,4	18,5	18,5	18,6
Сбережения и инвестиции										
Валовые внутренние инвестиции	34,1	36,4	32,9	34,2	32,8	34,0	34,1	34,8	35,8	36,5
Государственные	8,5	10,1	8,0	6,2	9,5	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3
Частные	25,6	26,4	24,9	28,0	23,3	27,7	27,8	28,5	29,5	30,2
Национальное сбережение	27,3	28,1	27,5	26,4	29,2	28,5	29,5	31,0	32,3	33,6
Государственное	8,9	11,4	8,3	6,2	8,8	5,6	5,1	5,6	6,1	6,6
Частное	18,4	16,6	19,2	20,2	20,4	22,9	24,3	25,3	26,2	27,0
Финансы государственного сектора										
Баланс респ. правительства и местных органов управления	-0,6	0,0	0,0	0,0	-1,0	-1,0	-1,5	-1,0	-0,5	0,0
Баланс сектора государственного управления	0,4	1,4	0,3	0,0	-0,7	-0,7	-1,2	-0,7	-0,3	0,3
Доходы	49,5	51,0	48,9	43,2	48,5	44,1	42,7	42,5	42,3	42,2
Расходы	49,0	49,6	48,6	43,2	49,2	44,8	43,9	43,2	42,5	41,9
<i>В том числе:</i>										
Заработная плата	8,0	6,7	6,4	6,5	6,4	6,5	6,2	6,2	6,2	6,2
Субсидии и трансферты	10,5	11,6	9,6	10,0	8,8	9,2	8,8	8,4	8,0	7,6
Инвестиции	8,5	10,1	8,0	6,2	9,5	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3
(Годовое процентное изменение, если не указано иное)										
Справочные статьи:										
Номинальный ВВП (трлн рублей)	97,2	128,8	151,6	145,2	166,0	161,8	183,3	209,7	242,0	281,7
Условия торговли	-1,6	9,2	-3,5	-1,1	1,6	2,8	-0,4	2,3	2,5	3,7
Реальный эффективный обменный курс	-4,5	0,6	-4,8	0,3	-3,5	-3,7	-2,5	-1,3	0,3	0,3
Официальные резервы (млрд долларов США)	4,2	3,1	5,2	5,2	8,1	7,3	8,5	10,3	12,5	15,8
Официальные резервы (в месяцах импорта товаров и услуг)	1,6	0,9	1,7	1,9	2,3	2,4	2,5	2,7	2,8	3,0
Официальные резервы (в процентах от краткосрочного долга)	56,8	42,9	62,2	74,5	91,5	99,5	112,1	127,0	142,1	163,4

Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

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

Таблица 2. Беларусь. Платежный баланс, 2007–2014 годы
(Сценарий корректировки)

	2007	2008	2010		2011	2012	2013	2014		
			Прогр.	Пересм. прогр.						
(В млн долларов США)										
Счет текущих операций	-3 060	-5 049	-3 116	-3 864	-2 276	-2 955	-2 831	-2 684	-2 834	-2 775
Торговый баланс (товары)	-4 071	-6 111	-4 928	-5 009	-4 627	-4 282	-4 510	-4 785	-5 679	-6 298
По энергии и энергоносителям	-1 705	-1 770	-2 580	-1 991	-2 502	-1 175	-2 263	-2 170	-2 351	-2 520
Без энергии и энергоносителей	-2 366	-4 342	-2 349	-3 018	-2 125	-3 107	-2 247	-2 614	-3 327	-3 778
Экспорт	24 329	33 043	30 060	25 398	33 881	29 155	33 567	38 924	45 183	52 915
в т.ч.: энергетический	8 278	12 112	7 477	8 563	9 174	10 368	11 526	12 632	13 630	14 744
Импорт	-28 400	-39 155	-34 988	-30 406	-38 508	-33 437	-38 077	-43 708	-50 862	-59 213
в т.ч.: энергетический	-9 983	-13 881	-10 057	-10 554	-11 675	-11 543	-13 790	-14 802	-15 981	-17 263
Услуги	1 233	1 660	2 343	1 698	3 048	1 921	2 474	3 201	4 126	5 016
Поступления	3 254	4 260	4 882	3 663	5 907	4 088	4 877	6 062	7 578	9 167
Платежи	-2 021	-2 601	-2 539	-1 965	-2 859	-2 167	-2 403	-2 861	-3 452	-4 151
Доходы, чистые	-411	-789	-798	-821	-961	-858	-1 048	-1 391	-1 617	-1 885
Трансферты, чистые	189	192	267	267	264	264	254	291	336	392
Счет операций с капиталом и финансовый счет	5 292	3 816	2 130	3 036	3 983	4 359	4 094	5 005	6 704	7 238
Счет операций с капиталом	92	143	125	125	190	180	124	142	164	191
Финансовый счет	5 200	3 673	2 005	2 911	3 793	4 179	3 970	4 864	6 540	7 047
Совокупные ПИИ, чистые	1 770	2 143	1 523	1 517	2 011	2 302	2 544	3 011	3 717	3 804
Портфельные инвестиции, чистые	-39	8	20	29	0	0	0	0	0	0
Торговые кредиты, чистые	690	-50	250	570	450	400	100	100	100	100
Кредиты и займы, чистые	3 541	2 085	-203	897	1 124	831	1 068	1 492	2 460	2 870
Органы гос. управления и органы ден.-кред. регулирования, чистые	1 956	1 266	121	1 327	581	581	640	691	908	833
Банки, чистые	966	603	-253	-568	152	252	158	274	576	812
Другие секторы, чистые	619	519	-71	137	390	-3	271	526	976	1 225
Другие (кроме просроч. задолженности), чистые 1/	-763	-514	416	-103	208	647	258	261	263	273
в т.ч.: валютное замещение	...	-250	580	-553	200	640	0	0	0	0
Ошибки и пропуски	505	106	250	0	250	0	0	0	0	0
Общий баланс	2 737	-1 127	-736	-828	1 957	1 404	1 263	2 321	3 871	4 463
Финансирование	-2 737	1 127	736	828	-1 957	-1 404	-1 263	-2 321	-3 871	-4 463
Резервы ("-" означает увеличение)	-2 778	1 003	-2 339	-2 143	-2 382	-2 061	-1 263	-1 778	-2 228	-3 280
Чистое использование ресурсов МВФ	0	0	2 075	2 771	425	657	0	-544	-1 642	-1 183
Другие доноры и статьи исключительного финансир. 2/	42	124	1 000	200	0	0	0	0	0	0
Справочные статьи:										
Запас резервов	4 182	3 061	5 204	5 204	8 085	7 265	8 528	10 305	12 534	15 814
Дефицит валовых резервов	...	...	...	0	...	820	...	...	...	...
Резервы с месяцах импорта товаров и услуг	1,6	0,9	1,7	1,9	2,3	2,4	2,5	2,7	2,8	3,0
Резервы в процентах от краткосрочного долга	56,8	42,9	62,2	74,5	91,5	99,5	112,1	127,0	142,1	163,4
Реальный эффективный обменный курс (среднее за период), ("+" означает повышение)	-4,5	0,6	-4,8	0,3	-3,5	-3,7	-2,5	-1,3	0,3	0,3
Объем экспорта, процентное изменение	5,2	1,7	3,1	-7,7	1,8	1,6	6,1	6,9	7,1	6,7
Объем импорта, процентное изменение	7,2	14,6	-3,2	-10,5	0,2	0,4	4,2	7,6	9,2	9,6
Рост внутреннего спроса, в процентах	13,5	16,1	-2,2	-4,7	1,3	1,8	3,0	5,5	7,2	8,6
Рост в странах-партнерах по торговле (в процентах)										
Россия	8,1	5,6	-1,0	-6,0	0,0	0,5	3,4	4,5	4,8	5,0
ЕС	3,1	1,1	...	-4,0	...	-0,3	1,7	2,4	2,6	2,7

Таблица 2. Беларусь. Платежный баланс, 2007–2014 годы 1/ (окончание)

(Сценарий корректировки)

	2007	2008	2010		2011	2012	2013	2014		
			Прогр.	Пересм. прогр.					Прогр.	Прогноз
(В процентах ВВП)										
Счет текущих операций	-6,8	-8,4	-5,4	-7,8	-3,6	-5,5	-4,7	-3,9	-3,5	-3,0
Торговый баланс (товары)	-9,0	-10,1	-8,6	-10,1	-7,4	-8,0	-7,4	-6,9	-7,0	-6,7
в т.ч.: по энергии и энергоносителям	-3,8	-2,9	-4,5	-4,0	-4,0	-2,2	-3,7	-3,1	-2,9	-2,7
Без энергии и энергоносителей	-5,2	-7,2	-4,1	-6,1	-3,4	-5,8	-3,7	-3,8	-4,1	-4,0
Экспорт	53,7	54,8	52,5	51,3	54,1	54,4	55,2	55,8	56,1	56,4
в т.ч.: энергетический	18,3	20,1	13,1	17,3	14,6	19,3	18,9	18,1	16,9	15,7
Импорт	-62,7	-64,9	-61,2	-61,4	-61,4	-62,3	-62,6	-62,7	-63,1	-63,1
в т.ч.: энергетический	-22,0	-23,0	-17,6	-21,3	-18,6	-21,5	-22,7	-21,2	-19,8	-18,4
Счет операций с капиталом и финансовый счет	11,7	6,3	3,7	6,1	6,4	8,1	6,7	7,2	8,3	7,7
Счет операций с капиталом	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Финансовый счет	11,5	6,1	3,5	5,9	6,1	7,8	6,5	7,0	8,1	7,5
Совокупные ПИИ	3,9	3,6	2,7	3,1	3,2	4,3	4,2	4,3	4,6	4,1
Портфельные инвестиции, чистые	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Торговые кредиты, чистые	1,5	-0,1	0,4	1,2	0,7	0,7	0,2	0,1	0,1	0,1
Кредиты и займы, чистые	7,8	3,5	-0,4	1,8	1,8	1,5	1,8	2,1	3,1	3,1
Прав-во и органы ден.-кред. регулирования, чистые	4,3	2,1	0,2	2,7	0,9	1,1	1,1	1,0	1,1	0,9
Банки, чистые	2,1	1,0	-0,4	-1,1	0,2	0,5	0,3	0,4	0,7	0,9
Другие секторы, чистые	1,4	0,9	-0,1	0,3	0,6	0,0	0,4	0,8	1,2	1,3
Другие (кроме просроченной задолженности), чистые 1/	-1,7	-0,9	0,7	-0,2	0,3	1,2	0,4	0,4	0,3	0,3
Ошибки и пропуски	1,1	0,2	0,4	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Общий баланс	6,0	-1,9	-1,3	-1,7	3,1	2,6	2,1	3,3	4,8	4,8
Финансирование	-6,0	1,9	1,3	1,7	-3,1	-2,6	-2,1	-3,3	-4,8	-4,8
Резервы ("-" означает увеличение)	-6,1	1,7	-4,1	-4,3	-3,8	-3,8	-2,1	-2,6	-2,8	-3,5
Чистое использование ресурсов МВФ	0,0	0,0	3,6	5,6	0,7	1,2	0,0	-0,8	-2,0	-1,3
Другие доноры и статьи исключительного финансир. 2/	0,1	0,2	1,7	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Справочные статьи:										
Недофинансированный дефицит по программе	...	...	0,0	...	0,8	...	...	...	...	...
Дефицит валовых резервов	...	...	...	0,0	...	1,5	...	...	...	...

Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

1/ Включает прогнозы неучтенных потоков в размере 250 млн долларов США на 2009 год и дальнейший период. Ранее эти потоки отражались по статье «ошибки и пропуски».

2/ В 2009 году предоставленная Россией бюджетная поддержка в размере 1 млрд долларов США в столбце «программа» включена в статью «другое донорское финансирование», а в столбце «прогноз» отражена как государственный кредит.

Таблица 3. Беларусь. Налогово-бюджетные показатели и прогнозы, 2007–2010 годы
(Сценарий корректировки; трлн белорусских рублей, если не указано иное)

	2007	2008	2009				2010		
			Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь		Прогр.	Прогноз
			Оценка	Пересм. прог.	Пересм. прог.	Прогр.	Пересм. прог.		
1. Государственный бюджет (республ. и местные)									
Доходы	36,6	50,9	9,9	20,8	33,1	57,0	46,3	61,4	52,7
Подходный налог с физических лиц	3,1	4,2	1,1	2,1	3,1	5,0	4,1	5,5	4,6
Налог на прибыль	3,8	6,0	0,9	2,5	3,8	7,0	5,0	7,4	5,2
НДС	8,7	11,4	2,8	5,8	10,0	14,0	14,6	14,5	16,9
Акцизы	3,0	3,9	0,7	2,0	3,3	4,7	4,4	4,9	4,9
Налог на имущество	1,5	1,3	0,4	0,6	0,9	2,4	1,2	2,4	1,1
Таможенные пошлины	6,3	10,6	1,5	3,3	5,2	12,0	7,1	13,4	8,9
Прочие	3,7	7,8	1,5	2,8	4,2	7,6	6,1	9,1	6,8
Доходы бюджетных фондов	6,5	5,7	1,0	1,8	2,7	4,2	3,7	4,2	4,1
Расходы (экономическая классификация) 1/	37,2	50,9	9,4	20,6	32,6	57,0	46,3	63,0	54,3
Заработная плата	7,7	8,6	2,1	4,5	7,1	9,7	9,5	10,6	10,5
Отчисления в фонд социальной защиты	2,1	2,3	0,6	1,3	2,0	2,7	2,7	3,0	3,0
Товары и услуги	6,8	8,7	1,9	4,5	6,7	11,3	9,3	12,5	11,5
Проценты	0,4	0,7	0,3	0,8	1,2	1,7	1,7	1,1	1,8
Субсидии и трансферты	10,2	14,9	3,5	6,5	10,2	14,6	14,5	14,6	14,9
Капитальные расходы	8,2	13,0	1,5	3,5	6,1	12,1	9,1	15,8	10,2
в т.ч. капитальные трансферты банкам	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистое кредитование 2/	1,8	2,6	-0,4	-0,8	-1,1	1,0	-1,6	1,7	0,8
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,4	0,5	3,8	1,2	3,8	1,5
Сальдо (экономическая классификация) 3/	-0,6	0,0	0,5	0,2	0,5	0,0	0,0	-1,7	-1,6
Меры реструктуриз. банков неденежного характера	0,6	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,6
Чистое кредитование финансовых учреждений	1,7	4,3	...	...	...	...	...	...	...
Расширенное сальдо	-2,9	-6,3	0,5	0,2	0,5	0,0	0,0	-3,3	-3,2
2. Фонд социальной защиты населения									
Доходы	11,4	14,7	3,6	8,2	12,3	17,1	16,4	19,1	18,7
Расходы	10,4	13,0	3,3	7,7	11,8	16,7	16,4	18,7	18,2
Сальдо (кассовое)	1,0	1,7	0,3	0,5	0,5	0,4	0,0	0,5	0,4
Сальдо сектора государственного управления	0,4	1,7	0,8	0,7	1,0	0,4	0,0	-1,2	-1,2
Расширенное сальдо сектора гос. управления	-1,9	-4,6	0,8	0,7	1,0	0,4	0,0	-2,9	-2,8
Статистическое расхождение	...	...	-0,1	...	...	...	...	...	...
3. Финансирование (кассовое) 3/									
Приватизация	2,5	1,3	1,7	1,7	2,4	1,8	3,1	3,3	4,4
Внешнее финансирование, чистое	3,1	3,0	1,4	3,1	3,9	2,6	4,4	2,6	1,9
Внутреннее финансирование, чистое	-3,7	0,3	-3,8	-5,5	-7,3	-4,9	-7,5	-3,1	-3,4
Банковская система	-1,9	-1,6	-3,8	-5,4	-6,9	-3,0	-7,1	-5,5	-3,9
Центральный банк	-4,0	0,2	-4,8	-6,4	-8,1	-3,0	-8,4	-5,5	-3,9
Денежно-депозитные банки (вкл. ФСЭН)	2,1	-1,8	-0,8	-0,9	-0,8	0,0	-0,6	0,0	0,0
Эффект переоценки	...	...	1,8	1,9	1,9	...	2,0	...	...
Небанковское 4/	-1,8	1,9	-0,1	-0,1	-0,4	-1,9	-0,4	2,4	0,5
4. Дефицит финансирования	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Справочные статьи:									
Условные обязательства	7,2	23,0	21,5	20,0	18,5	21,6	20,8	19,3	18,8
Гос. гарантии кредита коммерческих банков	7,2	9,5	7,6	5,7	3,8	5,7	5,7	1,9	1,9
Гос. гарантии депозитов домашних хозяйств	0,0	13,4	13,8	14,3	14,7	15,9	15,1	17,4	16,8
ВВП	97,2	128,8	145,2	145,2	145,2	151,6	145,2	166,0	161,8

Таблица 3. Беларусь. Налогово-бюджетные показатели и прогнозы, 2007–2010 годы 1/ (окончание)

(Сценарий корректировки; проценты ВВП, если не указано иное)

	2007	2008	2009				2010		
			Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь		Прогр.	Прогноз
						Оценка	Пересм. прогр.		
1. Государственный бюджет (республ. и местные)									
Доходы	37,7	39,5	6,8	14,4	22,8	37,6	31,9	37,0	32,6
Подходный налог с физических лиц	3,2	3,2	0,8	1,4	2,1	3,3	2,8	3,3	2,8
Налог на прибыль	3,9	4,7	0,7	1,7	2,6	4,6	3,4	4,5	3,2
НДС	8,9	8,8	2,0	4,0	6,9	9,2	10,1	8,8	10,5
Акцизы	3,1	3,0	0,5	1,4	2,2	3,1	3,0	2,9	3,0
Налог на имущество	1,6	1,0	0,3	0,4	0,6	1,6	0,8	1,4	0,7
Таможенные пошлины	6,5	8,2	1,0	2,3	3,6	7,9	4,9	8,1	5,5
Прочие	3,8	6,1	1,0	1,9	2,9	5,0	4,2	5,5	4,2
Доходы бюджетных фондов	6,7	4,4	0,7	1,2	1,9	2,8	2,6	2,5	2,6
Расходы (экономическая классификация) 1/	38,3	39,5	6,5	14,2	22,5	37,6	31,9	38,0	33,6
Заработная плата	8,0	6,7	1,5	3,1	4,9	6,4	6,5	6,4	6,5
Отчисления в фонд социальной защиты	2,2	1,8	0,4	0,9	1,4	1,8	1,8	1,8	1,8
Товары и услуги	7,0	6,7	1,3	3,1	4,6	7,5	6,4	7,5	7,1
Проценты	0,4	0,6	0,2	0,5	0,8	1,1	1,1	0,7	1,1
Субсидии и трансферты	10,5	11,6	2,4	4,5	7,0	9,6	10,0	8,8	9,2
Капитальные расходы	8,5	10,1	1,0	2,4	4,2	8,0	6,2	9,5	6,3
в т.ч.: капитальные трансферты банкам	0,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистое кредитование 2/	1,8	2,0	-0,3	-0,6	-0,8	0,7	-1,1	1,0	0,5
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	2,5	0,8	2,3	0,9
Сальдо (экономическая классификация) 3/	-0,6	0,0	0,3	0,1	0,3	0,0	0,0	-1,0	-1,0
Меры реструктуриз. банков неденежного характера	0,6	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	1,0
Чистое кредитование финансовых учреждений	1,8	3,4	...	...	...	...	...	...	...
Расширенное сальдо	-3,0	-4,9	0,3	0,1	0,3	0,0	0,0	-2,0	-2,0
2. Фонд социальной защиты населения									
Доходы	11,8	11,4	2,5	5,7	8,5	11,3	11,3	11,5	11,5
Расходы	10,7	10,1	2,3	5,3	8,1	11,0	11,3	11,3	11,3
Сальдо (кассовое)	1,1	1,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,0	0,3	0,3
Сальдо сектора государственного управления	0,4	1,4	0,6	0,5	0,7	0,3	0,0	-0,7	-0,7
Расширенное сальдо сектора гос. управления	-1,9	-3,5	0,6	0,5	0,7	0,3	0,0	-1,7	-1,7
Статистическое расхождение	...	...	-0,1	...	...	...	...	...	...
3. Финансирование (кассовое) 3/									
Приватизация	2,6	1,0	1,2	1,2	1,7	1,2	2,1	2,0	2,7
Внешнее финансирование, чистое	3,2	2,3	1,0	2,1	2,7	1,7	3,1	1,6	1,2
Внутреннее финансирование, чистое	-3,8	0,2	-2,6	-3,8	-5,0	-3,2	-5,2	-1,8	-2,1
Банковская система	-2,0	-1,2	-2,6	-3,7	-4,8	-2,0	-4,9	-3,3	-2,4
Центральный банк	-4,1	0,1	-3,3	-4,4	-5,6	-2,0	-5,8	-3,3	-2,4
Денежно-депозитные банки (вкл. ФСЗН)	2,1	-1,4	-0,5	-0,6	-0,5	0,0	-0,4	0,0	0,0
Эффект переоценки	...	...	1,2	1,3	1,3	...	1,4	...	...
Небанковское 4/	-1,9	1,5	-0,1	-0,1	-0,3	-1,2	-0,3	1,5	0,3
Справочные статьи:									
Условные обязательства	7,4	17,8	14,8	13,8	12,7	14,3	14,4	11,7	11,6
Гос. гарантии кредита коммерческих банков	7,4	7,4	5,3	3,9	2,6	3,8	3,9	1,1	1,2
Гос. гарантии депозитов домашних хозяйств	0,0	10,4	9,5	9,8	10,1	10,5	10,4	10,5	10,4
ВВП (трлн рублей)	97,2	128,8	145,2	145,2	145,2	151,6	145,2	166,0	161,8

Источники: Министерство финансов, ФСЗН и оценки персонала МВФ.

1/ Включая изменения просроченной задолженности по расходам.

1/ Включая изменения просроченной задолженности по расходам.

3/ Фактический дефицит включает все заключительные расходы за год, произведенные в январе следующего года, и соответствует данным отчетов официальных органов за бюджетный год. При расчете дефицита январские заключительные расходы отнесены к тому году, в котором они были фактически произведены.

4/ До 2008 года включает статистическое расхождение.

Таблица 4. Беларусь. Счета органов денежно-кредитного регулирования, 2007–2009 годы

(Сценарий корректировки; млрд белорусских рублей, если не указано иное; на конец периода)

	2007	2008	2009			
			Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь
			Предв.	Пересмотренная программа 1/		
Денежная база	6 896	7 703	5 883	6 308	6 638	7 013
Денежная база в рублях	6 876	7 266	5 757	6 183	6 513	6 887
Наличные деньги вне банков	3 323	3 836	3 093	3 233	3 379	3 581
Обязательные резервы	1 686	2 245	1 727	1 862	1 952	2 054
Сроч. депозиты, ценные бумаги НБРБ и небанк. депозиты	1 866	1 185	937	1 088	1 182	1 253
Денежная база в иностранной валюте	21	437	126	126	126	126
Чистые иностранные активы	9 056	7 043	8 861	7 606	7 192	7 192
В млрд долларов США	4,21	3,20	3,12	2,52	2,39	2,38
Чистые иностранные активы (конвертируемые)	9 056	5 772	7 794	6 471	6 058	6 058
В млрд долларов США	3,58	2,62	2,75	2,14	2,01	2,01
Иностранные активы	10 361	8 006	12 287	13 259	14 854	16 837
В млрд долларов США	4,82	3,64	4,33	4,39	4,93	5,58
В т.ч. валовые международные резервы	8 992	6 734	11 220	12 124	13 720	15 702
В млрд долларов США	4,18	3,06	3,96	4,02	4,55	5,20
Иностранные обязательства	1 305	963	3 426	5 653	7 662	9 644
В млрд долларов США	0,61	0,44	1,21	1,87	2,54	3,20
В т.ч.: использование кредита МВФ (млрд долларов США)	0,00	0,00	0,77	1,44	2,11	2,76
Чистые внутренние активы	-2 159	659	-2 979	-1 297	-554	-179
Для справки: чистые внутренние активы по обменным курсам программы	-2 185	791	-882	799	1 386	1 757
Чистый внутренний кредит	-1 248	1 233	-2 057	-561	187	556
Чистый кредит сектору гос. управления	-4 189	-3 965	-8 779	-10 352	-12 069	-12 409
Чистый кредит местным органам управления и государственным предприятиям	0,0	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Чистый кредит центральному правительству	-4 189	-3 965	-8 779	-10 352	-12 069	-12 409
Требования к правительству (кредиты и займы и гос. ценные бумаги)	1 652	1 710	4 171	6 321	8 330	10 311
Депозиты центрального правительства	5 841	5 675	12 950	16 673	20 399	22 720
Кредит экономике	2 941	5 197	6 722	9 791	12 256	12 965
Кредит банкам	1 804	3 359	4 714	7 723	10 127	10 776
Национальная валюта	1 555	3 086	4 381	7 368	9 773	10 421
Иностранные валюты	250	272	334	355	354	355
В млрд долларов США	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12
Кредит небанковским учреждениям	1 137	1 839	2 008	2 068	2 128	2 189
Требования к частному сектору	1 107	1 828	1 997	2 057	2 118	2 178
Чистый кредит нефинансовым гос. предприятиям	22	1	1	1	1	1
Чистый кредит другим финансовым учреждениям	8	10	10	10	10	10
Другие статьи, нетто	-911	-574	-922	-736	-740	-735
Справочные статьи:						
Изменения в ЧМР согласно определению ТМД (млн долларов США) 2/						
Программа 3/	...	...	-1 010	-486	-647	-647
Пересмотренная программа	...	...	-1 231	-1 819	-1 938	-1 937
Разница	...	...	221	1 333	1 291	1 290
В т.ч.: в связи с накоплением внутр. обязательств	...	...	582	582	582	582
Изменения в ЧВА согласно определению ТМД 2/						
Программа 3/	...	...	1 152	780	1 566	1 709
Пересмотренная программа	...	...	915	2 603	3 190	3 562
Разница	...	...	-237	1 823	1 624	1 853
Процентное изменение денежной базы за 12 месяцев	38,4	11,7	-14,2	-18,5	-13,4	-9,0
Скорость денежного обращения	5,8	6,3	8,1	8,0	7,6	7,3
Мультипликатор широкой рублевой денежной массы	2,4	2,8	2,9	2,8	2,9	2,9
Отношение наличных денег к депозитам	0,25	0,23	0,23	0,24	0,23	0,23
Рост реального ВВП (годовой)	8,6	10,0	...	...	...	-3,3
Инфляция ИПЦ на конец периода (год. процент. изменение)	12,1	13,3	15,4	14,7	12,0	11,0

Источники: Национальный банк Республики Беларусь и оценки персонала МВФ.

1/ Прогнозы представлены по текущим обменным курсам.

2/ Кумулятивный поток с конца ноября 2008 года.

3/ Критерий реализации, рассмотренный в Докладе персонала МВФ по стране № 09/109. Критерий реализации на 1 кв. 2009 года был скорректирован в соответствии с механизмом корректировки, установленным в ТМД.

Таблица 5. Беларусь. Денежно-кредитный обзор, 2007–2009 годы
(Сценарий корректировки; млрд белорусских рублей, если не указано иное; на конец периода)

	2007	2008	2009			
			Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь
			Пересмотренная программа 1/			
Широкая денежная масса (М3)	24 506	30 961	31 808	31 921	31 715	33 042
Для справки: широкая денежная масса (М3) по обменным курсам программы	24 528	30 753	28 155	27 762	28 026	29 287
Широкая денежная масса в рублях (М2)	16 770	20 545	16 591	17 349	18 767	19 888
Наличные деньги в обращении	3 323	3 836	3 093	3 233	3 379	3 581
Депозиты в национальной валюте	12 415	16 004	12 882	13 471	14 691	15 569
Ценные бумаги в национальной валюте	1 032	705	616	644	697	739
Депозиты в иностранной валюте	7 670	10 204	14 825	14 180	12 556	12 761
Банковские ценные бумаги в иностранной валюте	66	212	392	392	392	392
Справочные статьи: общий объем депозитов	20 085	26 208	27 707	27 652	27 247	28 330
Чистые иностранные активы	6 388	3 099	4 620	3 770	3 809	4 088
В млрд долларов США	2,97	1,41	1,63	1,25	1,26	1,35
ЧИА центрального банка	9 056	7 043	8 861	7 606	7 192	7 192
ЧИА денежно-депозитных банков	-2 668	-3 945	-4 241	-3 836	-3 384	-3 104
Чистые внутренние активы	18 124	27 865	27 190	28 151	27 906	28 953
Чистый внутренний кредит	25 816	39 157	39 544	40 319	40 078	41 120
Чистый кредит сектору государственного управления	-5 822	-9 791	-15 278	-17 047	-18 647	-18 874
Чистый кредит центральному правительству	-6 165	-9 390	-14 975	-16 597	-18 197	-18 424
Требования к центральному правительству	4 363	7 039	8 990	11 139	13 148	15 130
Депозиты центрального правительства	10 528	16 429	23 965	27 736	31 345	33 554
Чистый кредит респ. и местным органам управления	343	-401	-302	-450	-450	-450
Кредит экономике	31 638	48 948	54 822	57 367	58 725	59 994
Для справки: кредит экономике по обменным курсам программы	31 671	48 643	50 346	51 458	52 870	54 000
Чистый кредит гос. нефинансовым корпорациям	7 399	11 408	13 137	12 823	13 177	13 414
Требования к частному сектору	24 096	37 159	41 258	44 091	45 083	46 108
Требования к другим финансовым корпорациям	143	380	426	452	464	472
Другие статьи, нетто	-7 693	-11 292	-12 353	-12 168	-12 172	-12 167
Капитал	8 299	13 037	14 084	13 899	13 902	13 897
Другие чистые активы	606	1 745	1 731	1 731	1 731	1 731
Другие обязательства, не вкл. в широкую ден. массу	5	3	3	0	0	0
Справочные статьи:						
Процентное изменение широкой денежной массы за 12 месяцев по обменному курсу программы	39,8	25,4	11,3	-2,3	-6,9	-4,8
Процентное изменение кредита экономике за 12 месяцев по обменному курсу программы	46,9	53,6	45,1	29,7	18,3	11,0
Квартальное процентное изменение кредита экономике по обменному курсу программы	...	8,8	3,5	2,2	2,7	2,1
Депозиты центр. правительства и местных органов упр. в коммерч. банках по обменному курсу программы	5 022	12 081	11 647	11 619	11 509	11 398
Коэффициент долларизации	38	39	54	51	46	45

Источники: Национальный банк Республики Беларусь и оценки персонала МВФ.

1/ Прогнозы представлены по текущим обменным курсам.

Таблица 6. Беларусь. Показатели устойчивости банковского сектора, 2006–2009 годы

	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Aug-08	Dec-08	Mar-09
Достаточность капитала							
Нормативный капитал (% от взвеш. по риску активов) 1/	24.4	19.3	17.9	17.1	16.5	21.8	20.2
Нормативный капитал I уровня (% от взвеш. по риску активов)	17.4	14.0	13.3	12.9	12.1	16.9	15.6
Совокупный капитал (% от совокупных активов)	17.8	15.9	14.8	14.3	13.8	17.4	17.1
Состав и качество активов							
НОК (% от совокупных активов)	1.2	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	1.1
Резервные фонды (% от НОК)	51.3	61.5	59.1	58.7	60.9	70.0	65.5
НОК за вычетом резерв. фондов (% от регул. капитала)	6.1	3.8	4.2	4.2	3.7	2.3	3.7
Кредиты в иностр. валюте (% от совокупных кредитов)	33.8	37.6	37.6	37.3	34.7	30.9	33.9
Кредиты гос. предприятиям (% от итога) 2/	25.4	22.4	22.2	21.3	20.9	22.6	23.2
Распределение кредитов по секторам (% от итога)							
Промышленность	27.3	26.9	26.9	26.2	25.8	27.4	29.0
Сельское хозяйство	14.6	14.4	14.8	14.7	15.3	15.5	14.9
Торговля	7.7	8.1	8.8	7.8	7.7	7.0	6.8
Строительство	2.2	2.7	2.7	3.1	3.6	3.3	3.5
Домашние хозяйства	27.8	27.5	27.4	27.7	28.2	28.1	27.2
Прочие	20.4	20.4	19.4	20.5	19.4	18.7	18.6
Рентабельность							
Прибыль на активы (за вычетом налогов)	1.7	1.7	1.7	1.8	1.7	1.4	1.5
Прибыль на собственный капитал (за вычетом налогов)	9.6	10.7	11.3	11.9	12.0	9.6	10.2
Отношение процентной маржи к валовому доходу	38.9	40.7	40.3	38.8	37.1	35.7	32.1
Отношение непроцентных расходов к валовому доходу	75.6	74.0	73.2	72.6	73.3	77.8	77.9
Ликвидность							
Отношение ликвидных активов к совокупным активам 3/	24.1	22.6	24.7	21.9	20.7	23.2	21.0
Коэффициент мгновенной ликвидности 4/	128.9	104.1	115.8	110.9	113.9	108.8	155.5
Коэффициент текущей ликвидности 5/	96.7	98.8	110.6	97.5	91.8	102.0	112.4
Отношение кредитов к депозитам	135.0	144.3	147.7	152.4	165.2	170.8	181.4
Отношение валютных депозитов к совокупным депозитам	34.7	38.2	39.9	38.3	37.9	38.9	53.5
Отношение валютных обязательств к совокупным обязательствам	41.2	44.7	46.6	44.5	40.8	38.7	48.1
Рыночные риски							
Чистая открытая валютная позиция (% от капитала) 6/	9.5	4.8	5.6	4.2	3.4	9.3	9.0

Источники: Национальный банк Республики Беларусь и оценки персонала МВФ.

1/ Пруденциальный норматив равен 8 процентам.

2/ Государственные предприятия определяются как предприятия, принадлежащие государству на 100 процентов.

3/ Определение ликвидных активов с 1 января 2004 года было расширено и теперь включает все активы с остаточным сроком до погашения менее 1 месяца. Пруденциальный норматив равен 20 процентам.

4/ Отношение активов до востребования к обязательствам до востребования. Действующий пруденциальный норматив равен 20 процентам.

5/ Активы/обязательства с остаточным сроком до погашения менее 1 месяца. Действующий пруденциальный норматив равен 70 процентам.

6/ Пруденциальный норматив равен 20 процентам.

Таблица 7. Беларусь. Потребности в финансировании по программе,
2009–2010 годы

(В млн долларов США)

	2009	2010
	Прогноз	Прогноз
Потребности в финансировании	-6 816	-4 232
Сальдо счета текущих операций	-3 864	-2 955
Торговые кредиты (активы)	-400	-200
Погашение средне- и долгосрочных кредитов	-757	-935
Краткосрочные кредиты	-1 692	-788
Другие инвестиции (нетто)	-103	647
Источники финансирования	3 845	2 754
Счет операций с капиталом	125	180
ПИИ (нетто)	1 517	2 302
Портфельные инвестиции (нетто)	29	0
Торговые кредиты (обязательства)	970	600
Средне- и долгосрочные кредиты	2 523	1 842
Краткосрочные кредиты	824	712
Кредиты (активы, все секторы)	0	0
Ошибки и пропуски	0	0
Намеченное программой увеличение резервов	-2 143	-2 881
Дефицит финансирования	-2 971	-1 478
Финансирование		
МВФ	2 771	657
Всемирный банк	200	0
Не закрыто	0	820

Источник: расчеты персонала МВФ.

Таблица 8. Беларусь. Показатели внешней уязвимости, 2005–2009 годы

	2005	2006	2007	2008	2009 Прогноз
Инфляция ИПЦ (на конец года)	7,9	6,6	12,1	13,3	11,0
Объем экспорта товаров (процентное изменение)	-1,2	8,3	5,2	1,7	-7,7
Объем импорта товаров (процентное изменение)	-3,1	21,7	7,2	14,6	-10,5
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	1,4	-3,9	-6,8	-8,4	-7,8
Сальдо счета операций с капиталом и финансового счета (в млн долларов США)	-20	1 745	5 292	3 816	3 036
<i>В том числе:</i>					
Прямые иностранные инвестиции, чистые	303	351	1 770	2 143	1 517
Торговые кредиты, чистые	-546	158	690	-50	570
Официальные обязательства, чистые	19	-50	2 106	1 241	4 298
Обязательства банковского сектора, чистые	220	502	1 075	531	-581
Обязательства небанковского частного сектора (кроме торговых кредитов) 1/	177	493	722	495	-49
Валовые официальные резервы (в млн долларов США)	1 297	1 383	4 182	3 061	5 204
В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг	0,9	0,7	1,6	0,9	1,9
В процентах от широкой денежной массы	22,2	16,9	36,7	21,8	47,5
Валовой совокупный внешний долг (в млн долларов США)	5 130	6 847	12 548	14 759	19 186
В процентах ВВП	17,0	18,5	27,7	24,5	38,8
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	28,4	30,8	45,5	39,6	66,0
Валовой краткосрочный внешний долг (в млн долларов США)	3 299	4 382	7 362	7 141	6 986
В процентах от валового совокупного внешнего долга	64	64	59	48	36
В процентах от валовых официальных резервов	254	317	176	233	134
Коэффициент обслуживания долга (проценты) 2/	3,6	2,4	3,1	4,0	4,8
Повышение РЭОК (на основе ИПЦ, среднее за период)	0,0	-2,0	-4,5	0,6	0,3
Коэффициент достаточности капитала (проценты) 3/ 4/	26,7	24,4	19,3	21,8	20,2
Необслуживаемые кредиты (процент от общего объема) 4/	1,9	1,2	0,7	0,6	1,1
Позиция банков по чистым иностранным активам (процент от регулятивного капитала) 4/	13,1	9,5	4,8	9,3	9,0
Реальная широкая денежная масса (процентное изменение) 5/	31,8	30,6	24,9	11,5	-3,9
Реальный кредит экономике (процентное изменение) 5/ 6/	25,2	48,5	31,2	36,6	0,0

Источники: официальные органы Беларуси и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Включая кредиты, наличную валюту и депозиты и другие потоки.

2/ Проценты плюс выплаты по средне- и долгосрочному долгу в процентах от экспорта товаров и услуг.

3/ Регулятивный капитал в процентах от взвешенных по риску активов.

4/ Показатели 2009 года относятся к марту 2009 года.

5/ С использованием ИПЦ в качестве дефлятора.

6/ Показатель 2009 года представлен по обменным курсам программы.

Таблица 9. Беларусь. Потенциал погашения задолженности перед МВФ, 2009–2014 годы 1/

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Операции по выкупу и сборы МВФ						
В млн СДР	15,1	52,3	55,1	413,3	1 115,0	783,8
В млн долларов США	22,9	79,4	83,5	627,0	1 695,5	1 194,0
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	0,1	0,2	0,2	1,4	3,2	1,9
В процентах от общей суммы обслуживания долга 2/	1,6	5,0	4,4	21,6	37,3	26,5
В процентах от квоты	3,9	13,5	14,3	107,0	288,6	202,8
В процентах от валовых международных резервов	0,4	1,1	1,0	6,1	13,5	7,5
Непогашенный кредит МВФ						
В млн СДР	1 831,6	2 269,5	2 269,5	1 911,1	831,1	54,7
В млн долларов США	2 791,4	3 439,2	3 439,2	2 902,2	1 264,8	83,4
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	9,6	10,3	8,9	6,5	2,4	0,1
В процентах от квоты	474,0	587,3	587,3	494,6	215,1	14,2
В процентах от валовых международных резервов	53,6	47,3	40,3	28,2	10,1	0,5
Справочные статьи:						
Экспорт товаров и нефакторных услуг (млн долларов США)	29 060	33 243	38 444	44 985	52 761	62 082
Обслуживание долга (в млн долларов США)	1 401	1 581	1 901	2 903	4 549	4 498
Квота (в млн СДР)	386,4	386,4	386,4	386,4	386,4	386,4
Квота (в млн долларов США)	586,3	586,2	585,2	586,2	587,6	588,6
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	5 204	7 265	8 528	10 305	12 534	15 814
Долларов США за 1 СДР (в среднем за период)	1,517	1,517	1,515	1,517	1,521	1,523
Долларов США за 1 СДР (на конец периода)	1,524	1,515	1,515	1,519	1,522	1,525

Источник: расчеты персонала МВФ.

1/ Предполагается, что выкуп осуществляется по графику выполнения обязательств.

2/ Обслуживание долга включает проценты по всей сумме долга и погашение средне- и долгосрочного долга.

Таблица 10. Беларусь. Предлагаемые условия доступа, 2009–2010 годы

	Случаи с нормальным уровнем доступа						Случаи с высоким уровнем доступа 1/				
	Предлагаемая договоренность	Предлагаемая договоренность (процентиль)	20-й	80-й	Среднее	Медиана	Предлагаемая договоренность (процентиль)	20-й	80-й	Среднее	Медиана
			процентиль (отношение)					процентиль (отношение)			
Доступ											
В млн СДР	2 270	97	34	406	357	128	33	1 449	12 943	7 804	6 662
Среднегодовой доступ	470	100	20	51	40	35	79	152	500	331	248
Совокупный доступ в процентах от: 3/											
фактической квоты	587	100	30	75	63	49	57	300	901	628	505
расчетной квоты	787	100	26	99	72	50	73	283	897	612	555
валового внутреннего продукта	7	99	0,7	2,7	1,8	1,3	64	2,8	8,7	7,9	5,3
валовых международных резервов	65	87	5	43	41	13	71	27	85	78	49
экспорта товаров и нефакторных услуг	12	88	1,9	6,9	5,5	3,9	26	10,7	37,5	29,1	19,9
импорта товаров и нефакторных услуг	10	92	1,7	6,4	4,8	3,6	22	9,6	36,3	28,3	19,0
совокупного объема долга											
В том числе: государственного	31	...	...	...	...	...	80	8	31	21	13
внешнего	18	97	2	6	4	3	83	7	17	13	12
краткосрочного 4/	48	...	...	...	...	...	64	20	78	92	32
M2	31	95	1	11	100	4	85	7	29	24	13

Источники: документы Исполнительного совета, база данных MONA и оценки персонала МВФ.

1/ Случаи с высоким уровнем доступа включают имеющиеся данные при утверждении и при увеличении объема ресурсов по всем запросам, направленным в Исполнительный совет с 1997 года и предусматривавшим использование оговорки об исключительных обстоятельствах или ресурсов СРФ. Случаи увеличения объема ресурсов, связанные с исключительным доступом, учитываются как отдельные наблюдения. Для измерения доступа по отношению к различным показателям в доступ включены увеличения объема ресурсов, а также ранее утвержденные и использованные суммы.

2/ На основе анализа сценариев (сценарий I) из "Review of the Adequacy of and Options for Supplementing Fund Resources".

3/ Данные, использованные для расчета отношений, представляют собой фактические значения государственного и краткосрочного долга за год, предшествующий утверждению, и сделанный на момент утверждения программы прогноз всех остальных переменных на год, в котором была утверждена программа.

4/ По остаточному сроку до погашения.

Таблица приложения I.1. Беларусь. Основа оценки экономической приемлемости внешнего долга, 2004–2014 годы

(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт					Прогнозы						Стабилизирующий долг счет текущих операций без учета процентных платежей
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Базисный сценарий: внешний долг	21,8	17,0	18,5	27,7	24,5	38,8	40,4	37,7	34,7	31,6	29,5	-6,9
Изменение внешнего долга	-1,7	-4,8	1,5	9,2	-3,2	14,3	1,6	-2,7	-3,0	-3,1	-2,1	
Выявленные внешние потоки, приводящие к образованию долга (4+8+9)	-0,4	-7,9	-0,2	-0,2	-1,8	5,5	0,4	-0,8	-2,0	-2,8	-2,8	
Дефицит счета текущих операций без учета процентных платежей	4,9	-1,8	3,5	6,2	7,5	6,5	4,3	3,4	2,5	2,2	1,7	
Дефицит баланса торговли товарами и услугами	6,6	-0,7	4,1	6,3	7,4	6,7	4,4	3,3	2,3	1,9	1,4	
Экспорт	69,1	59,8	60,2	60,9	61,9	58,7	62,0	63,2	64,5	65,5	66,1	
Импорт	75,6	59,1	64,3	67,2	69,2	65,4	66,4	66,5	66,8	67,4	67,5	
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга (отрицат.)	-0,6	-1,0	-1,0	-3,6	-3,3	-3,2	-4,2	-4,0	-4,2	-4,5	-3,9	
Автоматические изменения долга 1/	-4,7	-5,1	-2,7	-2,8	-6,1	2,3	0,3	-0,3	-0,3	-0,5	-0,6	
Вследствие изменений номинальной процентной ставки	0,4	0,3	0,4	0,6	0,8	1,3	1,2	1,2	1,4	1,3	1,3	
Вследствие роста реального ВВП	-2,1	-1,5	-1,4	-1,3	-2,1	1,0	-0,9	-1,5	-1,7	-1,8	-1,9	
Вследствие изменений цен и обменных курсов 2/	-3,0	-3,9	-1,7	-2,1	-4,8	...	...	...	...	...	...
Остаток, включая изменение валовых иностранных активов (2-3) 3/	-1,3	3,0	1,7	9,4	-1,4	8,7	1,2	-1,8	-1,0	-0,4	0,7	
Отношение внешнего долга к экспорту (в процентах)	31,6	28,4	30,8	45,5	39,6	66,0	65,1	59,6	53,8	48,2	44,5	
Валовая потребность во внешнем финансировании (млрд долларов США) 4/	4,2	3,6	5,1	8,1	13,4	11,8	10,9	11,3	12,2	14,5	14,9	
В процентах ВВП	18,4	12,0	13,9	17,8	22,2	23,8	20,3	18,6	17,6	18,0	15,9	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 5/						23,9	22,4	20,1	18,5	17,2	16,4	-5,0
Важнейшие макроэкономические допущения, лежащие в основе базисного сценария												
Рост реального ВВП (в процентах)	11,4	9,4	10,0	8,6	10,0	-3,3	2,6	4,1	5,1	6,0	7,0	
Дефлятор ВВП в долларах США (процентное изменение)	14,3	21,5	11,2	12,8	21,1	-15,1	5,6	9,0	9,0	9,0	8,9	
Номинальная внешняя процентная ставка (в процентах)	1,9	2,0	2,7	3,8	4,1	4,4	3,4	3,4	4,1	4,3	4,6	
Рост экспорта (в долларом выражении, проценты)	35,5	15,2	23,1	24,0	35,2	-22,1	14,4	15,6	17,0	17,3	17,7	
Рост импорта (в долларом выражении, проценты)	40,4	3,9	33,1	28,0	37,3	-22,5	10,0	13,7	15,0	16,6	16,7	
Сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей	-4,9	1,8	-3,5	-6,2	-7,5	-6,5	-4,3	-3,4	-2,5	-2,2	-1,7	
Чистые притоки капитал, не приводящие к образованию долга	0,6	1,0	1,0	3,6	3,3	3,2	4,2	4,0	4,2	4,5	3,9	

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

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

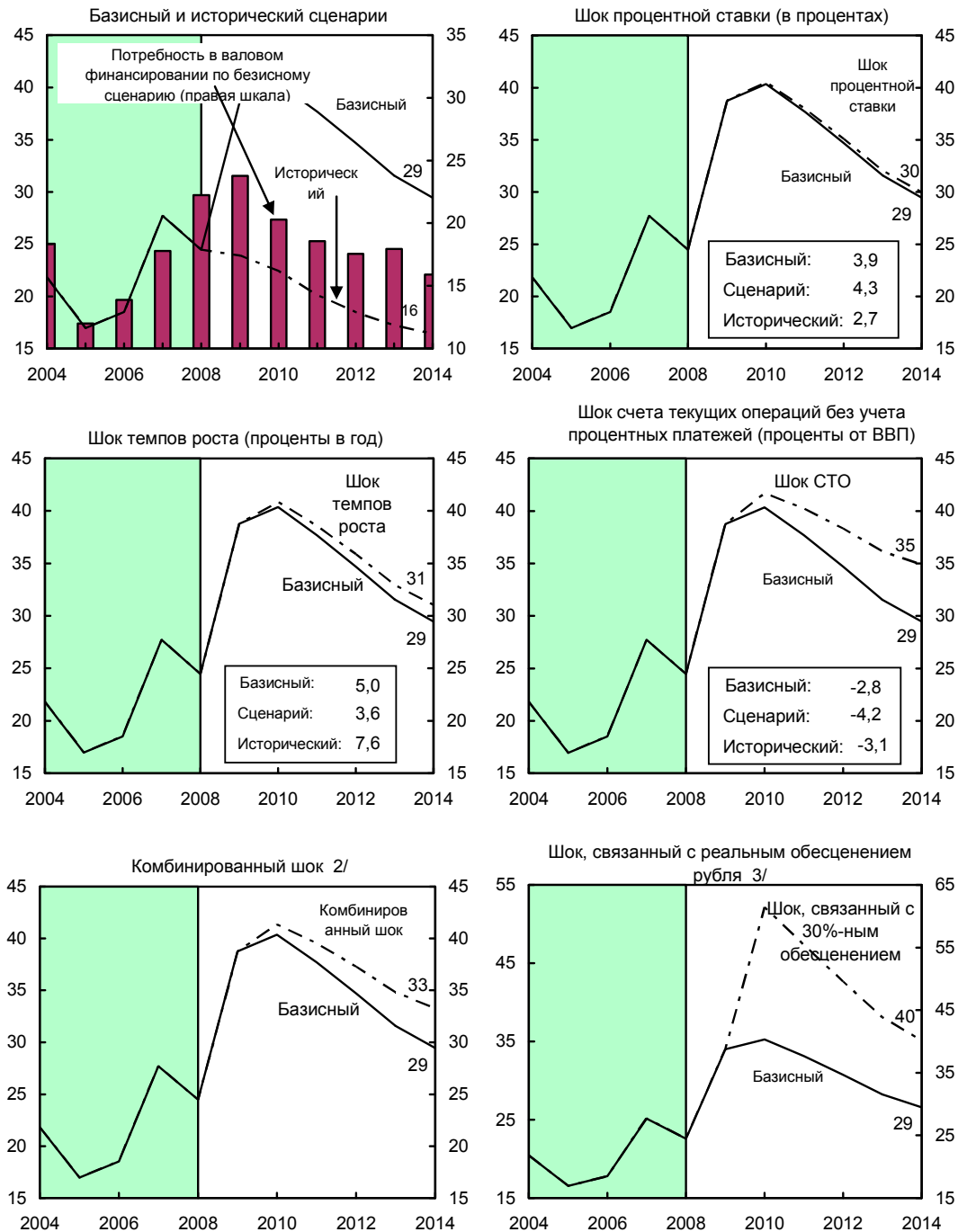
3/ В случае прогноза кривая учитывает воздействие изменений цен и обменных курсов.

4/ Определяется как дефицит счета текущих операций плюс погашение средне- и долгосрочного долга плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода. Незначительно отличается от величины потребности во внешнем финансировании, указанной в докладе персонала МВФ, так как включает официальные трансферты и выкупы валюты у МВФ, но исключает увеличение портфельных инвестиций и других инвестиционных активов.

5/ К основным переменным относятся рост реального ВВП, номинальная процентная ставка, рост долларова дефлятора, а также сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей и не приводящие к образованию долга притоки в процентах ВВП.

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

Рисунок приложения I.1. Беларусь. Экономическая приемлемость внешнего долга: граничные тесты сценария программы 1/
(внешний долг в процентах от ВВП)



Источник: оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные шоки означают постоянные шоки на 1/2 стандартного отклонения. Цифры в рамках — средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представляемом сценариях. Кроме того, показано ретроспективное среднее значение переменной за десять лет.

2/ Постоянные шоки на 1/4 стандартного отклонения, касающиеся реальной процентной ставки, темпов роста и сальдо счета текущих операций.

3/ Разовое реальное обесценение на 30 процентов в 2009 году.

Таблица приложения I.2. Беларусь. Основа оценки экономической приемлемости долга государственного сектора, 2004–2014 годы

(Проценты ВВП, если не указано иное)

	Факт					Прогнозы						Стабилизирующее долг первичное сальдо 9/
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Базисный сценарий: долг государственного сектора 1/ в т.ч.: выраженный в иностранной валюте	9,1 3,6	8,3 2,6	8,8 2,3	11,5 6,5	13,7 6,9	23,7 17,0	25,0 19,6	23,1 18,3	20,4 16,2	16,8 13,1	14,0 10,9	-2,8
Изменение долга государственного сектора	-1,3	-0,8	0,5	2,7	2,3	9,9	1,4	-1,9	-2,7	-3,7	-2,7	
Выявленные потоки, приводящие к образованию долга (4+7+12)	-1,6	-0,9	-0,9	-3,8	-3,5	-3,7	-3,4	-3,8	-4,0	-4,4	-4,2	
Первичный дефицит	-0,5	0,3	-1,8	-0,8	-1,9	-1,1	-0,4	0,1	-0,3	-0,7	-1,2	
Доходы и гранты	46,0	47,4	49,1	49,5	51,0	43,2	44,1	42,7	42,5	42,3	42,2	
Первичные (непроцентные) расходы	45,5	47,7	47,3	48,6	49,0	42,0	43,7	42,9	42,2	41,6	41,0	
Автоматические изменения долга 2/	-2,1	-1,9	-1,1	-1,2	-2,1	-0,4	-1,3	-1,9	-1,9	-1,8	-1,4	
Вследствие изменения дифференциала процентных ставок/роста 3/	-2,2	-1,9	-1,1	-1,2	-2,2	-0,4	-1,3	-1,9	-1,9	-1,8	-1,4	
В том числе: вследствие изменения реальной процентной ставки	-1,3	-1,2	-0,4	-0,6	-1,4	-0,8	-0,8	-1,0	-0,9	-0,7	-0,4	
В том числе: вследствие роста реального ВВП	-0,9	-0,6	-0,7	-0,6	-0,9	0,4	-0,5	-0,9	-1,0	-1,1	-1,0	
Вследствие снижения обменного курса 4/	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	...	...	...	...	...	...
Другие выявленные потоки, приводящие к образованию долга	1,1	0,7	2,0	-1,8	0,6	-2,1	-1,7	-2,1	-1,8	-2,0	-1,6	
Поступления от приватизации (отрицат.)	-0,1	-0,1	1,2	-2,6	-1,0	-2,1	-2,7	-2,6	-2,3	-2,5	-2,1	
Признание косвенных или условных обязательств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Прочие (указать конкретно, например, рекапитализация банков)	1,1	0,8	0,9	0,8	1,6	0,0	1,0	0,5	0,5	0,5	0,5	
Остаток, включая изменения активов (2-3) 5/	0,3	0,0	1,4	6,5	5,8	13,6	4,8	1,9	1,3	0,8	1,4	
Отношение долга государственного сектора к доходам 1/	19,7	17,4	17,9	23,2	27,0	54,8	56,8	54,1	48,0	39,7	33,2	
Валовая потребность в финансировании 6/	0,8	1,3	-1,0	0,1	-1,0	0,3	1,0	1,5	1,2	1,1	1,0	
В млрд долларов США	0,2	0,4	-0,4	0,1	-0,6	0,2	0,6	0,9	0,8	0,9	0,9	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 7/						23,7	22,3	18,1	14,3	10,5	8,3	-2,7
Сценарий, предусматривающий отсутствие изменений политики (постоянное первичное сальдо) в 2008–2013 годы						23,7	27,0	25,9	24,4	22,2	21,2	-3,4
Важнейшие макроэкономические и налогово-бюджетные допущения, лежащие в основе базисного сценария												
Рост реального ВВП (проценты)	11,4	9,4	10,0	8,6	10,0	-3,3	2,6	4,1	5,1	6,0	7,0	
Средняя номинальная процентная ставка по государственному долгу (проценты)	6,4	5,2	5,5	5,6	6,7	9,4	5,3	4,8	4,9	5,2	6,4	
Средняя реальная процентная ставка (номинальная ставка минус изменение дефлятора ВВП, в процентах)	-14,0	-16,0	-5,3	-7,2	-13,9	-7,1	-3,4	-4,0	-3,9	-3,6	-2,4	
Номинальное повышение курса (рост стоимости национальной валюты в долларах США, в процентах)	-0,6	0,8	0,6	-0,5	-2,3	...	...	...	...	...	...
Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	20,4	21,2	10,7	12,8	20,5	16,5	8,7	8,8	8,8	8,8	8,8	
Рост реальных первичных расходов (дефлятированный по дефлятору ВВП, в пр	7,5	14,9	9,1	11,8	11,1	-17,0	6,7	2,1	3,5	4,5	5,5	
Первичный дефицит	-0,5	0,3	-1,8	-0,8	-1,9	-1,1	-0,4	0,1	-0,3	-0,7	-1,2	

1/ Валовой долг сектора государственного управления (включая гарантии) и органов денежно-кредитного регулирования.

2/ Рассчитывается как $[(r - \pi(1+g) - g + \alpha c(1+r))/(1+g+\pi+g\pi)]$, умноженное на коэффициент задолженности предыдущего периода, где r = процентная ставка; π = темпы роста дефлятора ВВП; g = темпы роста реального ВВП; α = доля долга, выраженного в иностранной валюте.3/ Воздействие реальной процентной ставки рассчитывается на основе знаменателя из сноски 2/ как $r - \pi(1+g)$, а воздействие реального роста — как $-g$.4/ Вклад изменений обменных курсов рассчитывается на основании числителя из сноски 2/ как $\alpha c(1+r)$.

5/ В случае прогнозов данная кривая учитывает изменения обменных курсов.

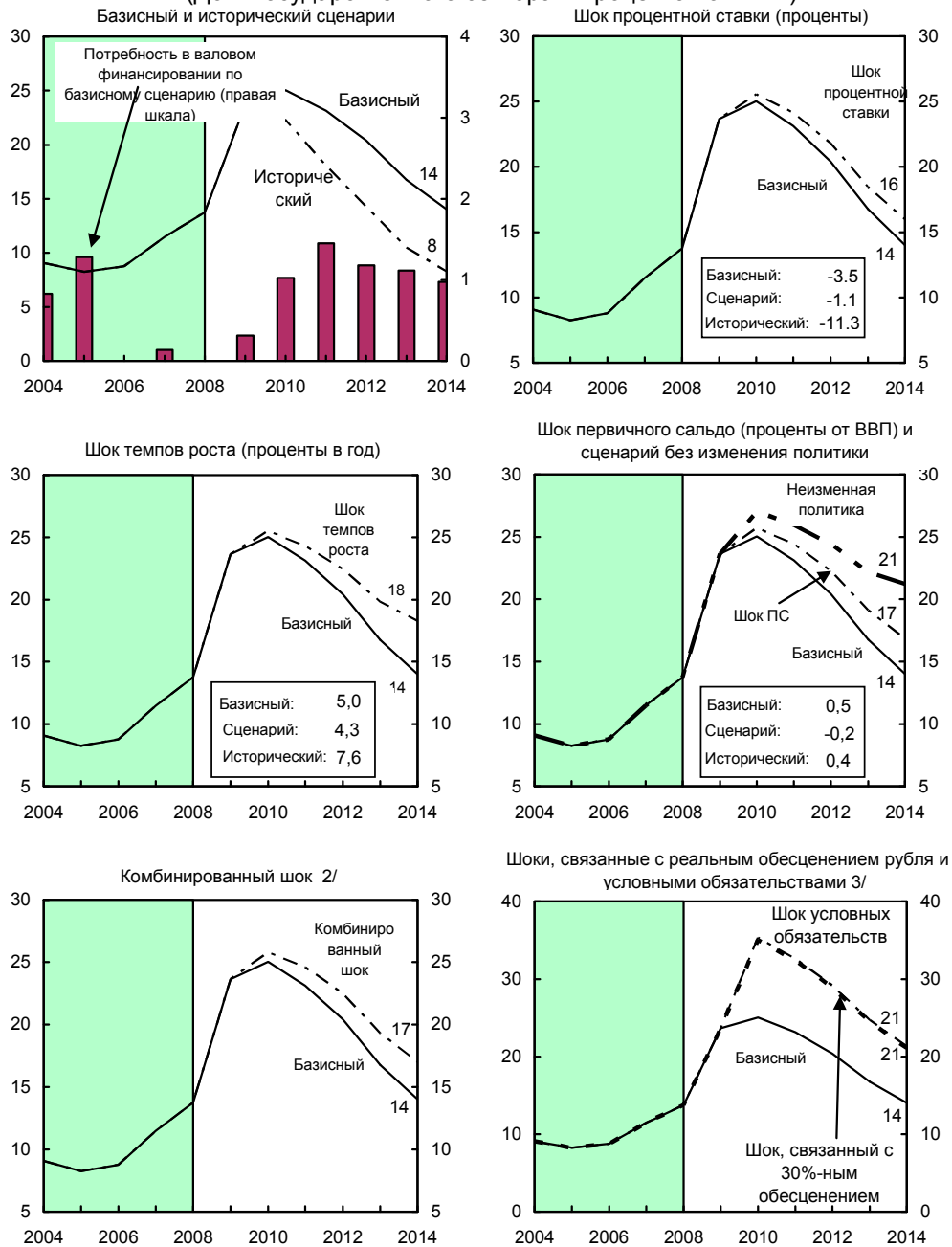
6/ Определяется как дефицит государственного сектора плюс погашение средне- и долгосрочного государственного долга плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.

7/ К основным переменным относятся рост реального ВВП, реальная процентная ставка и первичное сальдо в процентах ВВП.

8/ Рассчитывается как отношение номинальных процентных расходов к величине долга предыдущего периода.

9/ Предполагается, что основные переменные (рост реального ВВП реальная процентная ставка и другие выявленные потоки, приводящие к образованию долга) сохраняются на уровне последнего прогнозного года.

Рисунок приложения I.2. Беларусь. Экономическая приемлемость долга государственного сектора: граничные тесты сценария программы 1/
(Долг государственного сектора в процентах от ВВП)



Источники: оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные шоки означают постоянные шоки на 1/2 стандартного отклонения. Цифры в рамках — средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представляемом сценариях. Кроме того, показано ретроспективное среднее значение переменной за десять лет.

2/ Постоянные шоки на 1/4 стандартного отклонения, касающиеся реальной процентной ставки, темпов роста и первичного сальдо.

3/ В 2009 году происходит разовое реальное обесценение на 30 процентов и шок, связанный с изменением условных обязательств на 10 процентов от ВВП, причем реальное обесценение определяется как номинальное обесценение (измеряемое процентным снижением стоимости национальной валюты в долларах) за вычетом темпов внутренней инфляции (на основе дефлятора ВВП).

ПРИЛОЖЕНИЕ II

Минск, 19 июня 2009 года

Директору-распорядителю
Международного Валютного Фонда
Вашингтон, округ Колумбия 20431 США
Г-ну Доминику Стросс-Кану

Уважаемый г-н Стросс-Кан:

1. Данное письмо характеризует экономическую политику и цели властей Республики Беларусь на оставшуюся часть 2009 года и на 2010 год. Данное письмо представляет собой дополнение и уточнение обязательств, принятых в конце 2008 года в рамках соглашения с Международным Валютным Фондом о кредите стэнд-бай. Основываясь на экономической политике, которую мы проводили в период после начала действия соглашения о кредите стэнд-бай, и, учитывая ухудшение внешней среды, мы просим завершить первый обзор по программе в рамках соглашения о кредите стэнд-бай и увеличить размер данного кредита.
2. В течение периода после утверждения программы стэнд-бай Исполнительным советом, мы проводили экономическую политику, соответствующую обязательствам, принятым в рамках программы:
 - В период после однократной девальвации на 20 процентов, проведенной 2 января 2009 года, НБРБ поддерживал курс белорусского рубля в пределах коридора ± 5 процентов по отношению к новой корзине валют, состоящей из доллара США, евро и российского рубля.
 - Мы выполнили количественный целевой показатель по кассовому профициту бюджета республиканских органов управления, сократив расходы правительства, чтобы компенсировать значительные потери доходов, вызванные более низкими в сравнении с прогнозируемыми объемами производства. Мы также утвердили сбалансированный бюджет, который мы исполним посредством строгого контроля за расходами.
 - Мы продолжали проводить жесткую денежно-кредитную политику и выполнили количественный целевой показатель по чистым внутренним активам (ЧВА) на конец марта.
 - Мы выполнили структурный контрольный показатель на конец марта по либерализации цен, повысили цены на жилищно-коммунальные услуги, снизили

заработную плату в государственном секторе, отказались от практики размещения депозитов центральных и местных органов управления в коммерческих банках, отменили предельный верхний показатель процентной ставки для кредитов в белорусских рублях, выдаваемых корпоративному сектору, путем принятия соответствующего решения Президентом, поддерживали положительные в реальном выражении процентные ставки.

- Отклонение показателя по чистым международным резервам (ЧМР) по состоянию на конец марта от его целевого значения было небольшим и обусловлено чистой покупкой иностранной валюты населением на внутреннем рынке после девальвации, проведенной 2 января.
- В целом нам удалось в первом квартале 2009 года сохранить экономическую и финансовую стабильность. Рост ВВП сложился на уровне 1,1 процента в сравнении с первым кварталом 2008 года.
- В будущем мы намерены строго следовать нашим обязательствам в рамках программы.

3. С момента утверждения программы в январе внешняя среда существенно ухудшилась. Спрос в странах, которые являются нашими торговыми партнерами, резко сократился в первом квартале, и в последнем докладе «Перспективы развития мировой экономики» прогнозируется, что объемы производства, а, следовательно, и спрос на импорт в этих странах будут существенно ниже, чем ранее прогнозировалось на 2009 год. Девальвация валют стран, которые являются основными торговыми партнерами Беларуси, и, прежде всего, российского рубля, уменьшила выгоды от девальвации белорусского рубля в части конкурентоспособности.

4. Ухудшение внешней среды пока что не позволяло нам выполнить установленную в программе цель по улучшению внешней позиции Беларуси. Чтобы исправить данную ситуацию, мы намерены предпринять изложенные ниже корректирующие меры. Мы просим увеличить объем кредита стэнд-бай на 651,399 млн СДР (что эквивалентно примерно 1 миллиарду долларов США или 168,6 процента квоты). В таблице 1 представлен график выделения увеличенных сумм кредита. Мы также просим освободить от критерия реализации программы, установленного для ЧМР на конец марта, и внести изменения в критерии реализации программы на конец июня, чтобы они соответствовали пересмотренным макроэкономическим показателям. Критерии реализации программы и структурные контрольные показатели на период до конца сентября представлены в таблицах 2 и 3. Второй обзор будет проводиться после 15 августа 2009 года.

5. Мы уверены, что экономическая политика, изложенная в данном письме является приемлемой для достижения целей, изложенных в программе. В соответствии со стандартной практикой, принятой для всех соглашений МВФ, мы продолжим проведение консультаций с МВФ по вопросам принятия новых мер, причем это будет осуществляться до внесения изменений в описанную в данном письме экономическую политику. Мы будем консультироваться с сотрудниками МВФ о надлежащих мерах экономической политики в случае, если валовые международные резервы опустятся ниже согласованного уровня. Мы также продолжим предоставлять МВФ информацию, необходимую для осуществления мониторинга за процессом выполнения программы. По истечении срока действия данного соглашения, мы будем проводить консультации с МВФ по проводимой нами экономической политике в соответствии с политикой Фонда в отношении таких консультаций. И, наконец, мы даем согласие на публикацию данного письма и сопутствующих документов Исполнительного совета на вебсайте МВФ.

I. Цели программы и макроэкономические показатели

6. Нашими основными целями по-прежнему являются сокращение влияния глобального кризиса на Беларусь, снижение уязвимости к будущим внешним шокам и обеспечение надежной основы для устойчивого роста. Мы достигнем этих целей за счет дополнительных мер, направленных на решение проблем несбалансированности счета текущих операций, в сочетании с адекватными мерами социальной защиты наиболее уязвимых слоев населения, а также благодаря началу проведения структурных реформ, которые будут содействовать прямым иностранным инвестициям и росту.

7. Следуя региональной экономической тенденции, рост нашей экономики в первом квартале текущего года существенно замедлился. Вместе с тем, при сохранении сложившейся экономической конъюнктуры, ожидается снижение ВВП в 2009 году примерно на 3 процента. Потребительские цены выросли в январе после однократной девальвации. В соответствии с проводимой нами жесткой налогово-бюджетной и денежно-кредитной политикой за истекший с тех пор период месячный уровень инфляции снизился, причем в настоящее время ожидается, что в 2009 году инфляция на конец периода составит около 11 процентов.

8. Внешние события серьезным образом сказались на состоянии платежного баланса, однако, ожидается, что в оставшиеся кварталы 2009 года произойдет его стабилизация. В течение первого квартала 2009 года экспорт составил примерно только половину от уровня первого квартала 2008 года. Тем не менее, корректирующие меры позволят нам сократить дефицит счета текущих операций до $7\frac{3}{4}$ процента ВВП в 2009 году и далее до $5\frac{1}{2}$ процента ВВП в 2010 году. Ожидается, что интенсификация проведения структурных реформ, особенно наша программа приватизации, будет содействовать привлечению новых прямых иностранных

инвестиций к 2010 году. Мы ожидаем, что данная корректировка экономической политики в сочетании с дополнительным финансированием позволит нам достичь уровня валовых резервов в размере 1,9 месяца импорта товаров и услуг, что будет близко к первоначально предусмотренному в рамках программы уровню.

9. Мы ожидаем, что в среднесрочной перспективе экономика будет развиваться успешно, благодаря проведению надлежащей экономической политики и восстановлению роста мировой экономики. К 2010 году динамика роста должна возобновиться и повыситься в среднесрочной перспективе за счет поддержки со стороны структурных реформ. Ожидается, что инфляция будет далее снижаться. Ожидается, что умеренный дефицит счета текущих операций и увеличение притока капитала обеспечат непрерывное накопление резервов.

II. Денежно-кредитная и курсовая политика

10. Установление заслуживающего доверия курсового режима остается краеугольным камнем нашей программы. Второго января мы ввели привязку курса к корзине валют с коридором ± 5 процентов относительно центрального паритета. В предстоящий период мы намерены в большей мере пользоваться гибкостью в пределах коридора, чтобы поддержать корректировку счета текущих операций. Это поможет нам достичь целевых уровней резервов, что по-прежнему будет отражаться в форме нижних предельных показателей ЧМР (**количественный критерий реализации программы**).

11. В январе мы существенно ужесточили денежно-кредитную политику и до настоящего времени выполняли наше обязательство, принятое в рамках программы, поддерживать положительные процентные ставки НБРБ в реальном выражении. Тем не менее, мы пришли к выводу, что для поддержания курсового режима и сохранения низкой инфляции денежно-кредитную политику необходимо ужесточить. В этой связи мы предлагаем на оставшуюся часть года установить предельные верхние показатели ЧВА (**количественный критерий реализации программы**), которые соответствовали бы цели ограничить инфляцию на конец года 11 процентами. Мы также полагаем, что необходимо повысить процентные ставки по рублевым депозитам, чтобы стимулировать смену тенденции значительного перетока рублевых депозитов в валютные, который наблюдался в январе и феврале, на противоположную. В этой связи мы рекомендовали коммерческим банкам поддерживать средние процентные ставки по новым срочным депозитам физических лиц на уровне не менее 21,6 процента (на 2 процентных пункта выше среднего уровня в марте 2009 года) (**предварительная мера**). Поддержка данной меры будет обеспечена за счет жесткого ограничения предложения ликвидности Национальным банком, в том числе и через ломбардные аукционы. Для достижения этой цели мы также подняли ставку по кредитам «овернайт» на 2 процентных пункта (**предварительная мера**). В течение второго

полугодия 2009 года, если установленные в рамках программы целевые показатели ЧМР и ЧВА будут выполнены, и доля срочных рублевых депозитов будет далее расти, мы снизим рекомендуемые процентные ставки и ставки интервенции при сохранении их положительного значения в реальном выражении.

III. Налогово-бюджетная политика

12. В 2009 году мы намерены соблюдать обязательство по сбалансированности бюджета сектора органов государственного управления, включая бюджеты местных органов управления и Фонд социальной защиты населения, и без учета операций по рекапитализации банков (до уровня минимальных нормативных требований по достаточности капитала). Наш уточненный бюджет утвержден Президентом 28 мая текущего года. Показатели бюджета будут по-прежнему контролироваться посредством **количественного критерия реализации программы**.

13. Мы предпринимаем следующие ключевые шаги, направленные на выполнение нашего целевого показателя нулевого дефицита бюджета:

- *Совершенствование налоговой системы и структуры налогов и сборов.* Мы отменим два целевых налога и местный налог с розничных продаж товаров и снизим ставку налога на прибыль с 24 процентов до 20 процентов. Чтобы компенсировать потерю доходов в результате таких мер, мы также повысим ставку НДС с 18 процентов до 22 процентов.
- *Сохранение жесткой политики в области заработной платы.* Мы приняли решение не проводить повышение заработной платы в государственном секторе до сентября 2009 года. Решение по заработной плате будет принято позже в течение года в зависимости от результатов исполнения бюджета и развития экономики.
- *Сокращение капитальных расходов.* В первом квартале 2009 года капитальные расходы не превысили 1,5 триллиона белорусских рублей, и в 2009 году в целом мы намерены ограничить их 9,1 триллиона белорусских рублей (6,2 процента ВВП). Мы будем расходовать до 50 процентов средств внешнего проектного финансирования сверх заложенных в программе прогнозов по новому финансированию. Данное ограничение не будет применяться к дополнительным ресурсам, поступающим от международных финансовых организаций и в рамках проектов, которые были инициированы до первоначальной программы.
- *Сокращение неадресных субсидий и трансфертов.* Поскольку наши тарифы на коммунальные услуги не повышались с той же скоростью, с которой увеличивались входящие затраты, мы повысили тарифы для населения со 141 862 белорусских рублей до 162 862 белорусских рублей в январе 2009 года.

В 2009 году мы намерены предпринимать дополнительные меры по сокращению субсидирования жилищно-коммунальных услуг для населения за счет бюджета. Это может предполагать сокращение издержек. Если позже в течение года будет утверждено повышение заработной платы, тарифы на жилищно-коммунальные услуги для населения будут вновь повышены. В 2010 году будут предприняты дополнительные меры для повышения степени возмещения затрат. Тарифы на транспортные услуги будут также повышены с учетом инфляции.

- Мы будем стремиться сэкономить дополнительные объемы средств за счет сокращения расходов на приобретение товаров и услуг при сохранении расходов на здравоохранение и образование и недопущении накопления просроченной задолженности.

Если доходы превысят ассигнования на расходы отраслевых министерств, они будут направляться в Резервный фонд президента и будут использоваться для восстановления урезанных по сравнению с первоначально утвержденным бюджетом расходов и, в первую очередь, расходов на государственные инвестиции.

14. Расходы на адресную социальную помощь будут увеличены в 2009 году, чтобы ограничить связанные с корректировкой экономической политики издержки для наиболее уязвимых слоев населения. К концу июня 2009 года мы примем Указ о 1) повышении критерия уровня дохода для получения единовременных пособий до 150 процентов бюджета прожиточного минимума и 2) расширении доступа к ежемесячным пособиям для семей с валовым доходом ниже уровня бюджета прожиточного минимума (243 000 белорусских рублей в месяц на человека). Мы также проведем консультации со Всемирным Банком по поводу дополнительных мер, направленных на совершенствование адресной социальной помощи.

15. Мы разрабатываем планы по созданию агентства, которое содействовало бы лизингу оборудования нашими экспортёрами, причем планируемый объем инвестиций в его капитал составляет 400 миллиардов белорусских рублей. В соответствии с установившейся мировой практикой, первоначальные инвестиции в капитал будут рассматриваться как операция по финансированию, не ведущая к увеличению дефицита бюджета правительства. Планируется, что агентство начнет работать в октябре 2009 года, отражение его операций в бюджете будет согласовано с МВФ к началу второго обзора.

IV. Политика в области финансового сектора

16. Мы предприняли ряд мер, направленных на укрепление финансовой системы:

- Мы начали процесс формализации институциональной системы действий в случае потенциального финансового кризиса. Мы подготовили проект Меморандума о

договоренности между Министерством финансов, Министерством экономики, НБРБ и новым Агентством по гарантированному возмещению банковских вкладов (депозитов) физических лиц. Мы намерены принять данный Меморандум к концу июня 2009 года.

- Мы практически прекратили оказание поддержки ликвидности банков, не обеспеченной залогом. Мы признаем, что такая поддержка должна оставаться действительно исключительной, и в целом будем стараться не пользоваться данным инструментом.
- МВФ недавно предоставил нам техническое содействие, чтобы помочь выполнить **структурный контрольный показатель** по приведению нашей классификации кредитов и требований резервирования в соответствие с передовой мировой практикой. Опираясь на эту помощь, к концу сентября 2009 года мы примем изменения в “Инструкцию о порядке формирования и использования банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями специальных резервов на покрытие возможных убытков по активам и операциям, не отраженным в балансе” для приведения данной инструкции в соответствие с передовой мировой практикой. Мы также будем осуществлять иные мероприятия, направленные на реализацию рекомендаций миссии по оказанию технического содействия по вопросам классификации кредитов и создания резервов. В частности, будут реализованы следующие рекомендации: 1) отмена частичного создания резервов по долгосрочным кредитам, 2) применение единой классификации задолженности заемщика по всем кредитным соглашениям, и 3) отмена возможности привилегированной классификации кредитов, реструктурированных по решениям Президента и Правительства. Мы предпримем практические шаги по созданию Финансового агентства развития и передаче ему кредитов, выданных под гарантии Правительства и местных исполнительных и распорядительных органов.

17. Мы также предпринимаем ряд мер, связанных с участием правительства в финансовой системе. К основным мерам относятся:

- *Выход НБРБ из участия в деятельности, не относящейся к его ключевым функциям.* В соответствии с обязательствами, принятыми в рамках программы, прямое финансирование или участие в капитале нефинансовых организаций со стороны НБРБ не превысит в 2009 году верхний предельный показатель 350 миллиардов белорусских рублей. Мы не будем выделять новые кредиты или делать вложения в акционерный капитал нефинансовых организаций в 2010 году. Более того, к концу декабря 2009 года мы разработаем план действий по продаже иностранным инвесторам всех нефинансовых дочерних и ассоциированных компаний Национального банка.

- *Сокращение программ правительства по целевому кредитованию.* Мы внесли изменения в соответствующие акты законодательства, чтобы запретить центральным и местным органам управления перевод каких-либо дополнительных сумм на их депозитные счета в коммерческих банках, и будем переводить уже размещенные такие депозиты обратно на счета в НБРБ в соответствии с графиком погашения соответствующих кредитов. Исключение будет сделано для некоторых депозитов до востребования центральных и местных органов управления, размещенных в операционных целях. Мы по-прежнему будем воздерживаться от утверждения каких-либо новых программ целевого кредитования, финансируемых за счет депозитов бюджета (**структурный контрольный показатель**).
- *Приватизация банков.* Мы ищем стратегического инвестора, который купит контрольный пакет акций двух государственных банков (ОАО Белпромстройбанк и ОАО Белинвестбанк) и миноритарные пакеты в АСБ Беларусбанк и ОАО Белагропромбанк, как только рыночные условия позволят это сделать. К концу августа 2009 года мы пригласим на конкурентной основе квалифицированного, опытного консультанта с хорошей репутацией, который поможет нам в подготовке принадлежащих государству банков к частичной или полной приватизации (**структурный контрольный показатель**).

18. Что касается рекапитализации банков, в декабре 2008 года мы выделили 3 триллиона белорусских рублей на пополнение собственного капитала государственных банков. В настоящее время у нас нет планов по дополнительной рекапитализации государственных банков. В рамках второго обзора по программе мы обсудим показатели, основанные на нормативных требованиях, которые будут определять любую подобную рекапитализацию в будущем. Если встанет вопрос рекапитализации частных банков, для быстрого решения этих проблем мы будем действовать по обстоятельствам, используя нашу действующую систему мер, включая переговоры с акционерами, ликвидацию и национализацию (при поддержке за счет средств правительства).

19. Мы исполняем рекомендации, предложенные по результатам оценки защитных механизмов. Чтобы обеспечить соблюдение требований к данным, связанным с выполнением количественных критериев реализации программы, критерии реализации программы по ЧМР и ЧВА на конец марта были проверены международными бухгалтерскими фирмами. НБРБ продолжит осуществлять ежеквартальный аудит этих данных международными бухгалтерскими фирмами. Для повышения прозрачности нашей финансовой политики, финансовая отчетность НБРБ составляется как по национальным стандартам отчетности, так и по МСФО. Оба комплекта финансовой отчетности НБРБ за 2008 год утверждены Правлением НБРБ и подтверждены аудиторской компанией “Эрнст энд Янг” с выдачей отдельных аудиторских заключений по каждому из них. Руководствуясь рекомендациями миссий по оценке защитных

механизмов 2004 и 2009 годов, к концу 2009 года мы подготовим проект изменений и дополнений в Устав НБРБ, утвержденный Указом Президента Республики Беларусь № 320 от 13 июня 2001 года, с последующим внесением изменений в Банковский кодекс, чтобы обеспечить операционную и финансовую независимость НБРБ (**структурный контрольный показатель**). В данном контексте мы намереваемся просить содействия Юридического департамента МВФ.

V. Политика в области улучшения деловой среды

20. Мы полагаем, что ускорение структурных реформ будет способствовать увеличению роста и улучшению состояния платежного баланса в среднесрочной перспективе. Мы готовы выполнить свои обязательства по сокращению административного контроля за заработной платой и ценами. Помимо того, что не было продлено действие нормативного акта, который устанавливал общий предельный верхний показатель ежемесячного повышения цен, мы сократили количество видов продукции, подлежащих ценовому контролю, и мы также отказались от объявления среднесрочных целевых показателей по заработной плате. Мы предпримем необходимые правовые шаги, чтобы в 2010 году прекратить применение политики обязательной заработной платы теми компаниями, в которых государство не является основным собственником.

21. Мы намерены углубить и ускорить реализацию нашей программы приватизации. В этих целях мы разработали законопроект “О приватизации” и в настоящее время вносим в него изменения с учетом комментариев Всемирного Банка. Мы планируем внести данный законопроект в Парламент до 30 сентября 2009 года. Чтобы придать стимул данному процессу к 30 сентября 2009 года мы внесем на рассмотрение Главы государства проект Указа, по созданию Агентства по приватизации (**структурный контрольный показатель**). Агентство будет отвечать за подготовку предприятий к приватизации, будет иметь право по мере необходимости для содействия данному процессу нанимать советников из банков, бухгалтерских агентств и других частных компаний. Непосредственная цель данного Агентства будет заключаться в: 1) определении в процессе консультаций с Всемирным Банком к 30 ноября 2009 года пяти крупных государственных предприятий для приватизации; 2) выборе заслуживающего доверия финансового советника; и 3) предложении контрольных пакетов акций в этих государственных предприятиях для продажи через открытые, международные, прозрачные и конкурентные тендеры к 28 февраля 2010 года.

22. Мы также намерены усилить меры, направленные на расширение поля деятельности частного сектора, привлечение в экономику ПИИ и улучшение деловой среды. Мы также освободим все компании, в которых государство не

является основным собственником, от соблюдения всех количественных целевых показателей, включая показатели объемов производства и занятости. Права государства в таких компаниях не будут шире прав всех миноритарных акционеров.

С уважением,

(подпись)
С.С.Сидорский
Премьер-министр
Республики Беларусь

(подпись)
П.П. Прокопович
Председатель Правления
Национального банка
Республики Беларусь

Таблица 1. Беларусь. График покупок в рамках увеличенного объема ресурсов по соглашению «стэнд-бай»

Дата	Сумма покупки		Условия
	В миллионах СДР	В процентах от квоты	
12 января 2009 года	517.798	134.006	Утверждение Исполнительным советом договоренности о кредите «стэнд-бай» (выполнено)
15 мая 2009 года	437.930	113.336	Соблюдение установленных на конец марта 2009 года критериев реализации и завершение первого обзора
15 августа 2009 года	437.930	113.336	Соблюдение установленных на конец июня 2009 года критериев реализации и завершение второго обзора
15 ноября 2009 года	437.930	113.336	Соблюдение установленных на конец сентября 2009 года критериев реализации и завершение третьего обзора
15 февраля 2010 года	437.929	113.336	Соблюдение установленных на конец декабря 2009 года критериев реализации и завершение четвертого обзора
Итого	2269.517	587.349	

Источник: расчеты персонала МВФ.

Таблица 2. Беларусь: Количественные и постоянно отслеживаемые критерии реализации программы в рамках соглашения "станд-бай", утвержденного 12 января 2009 года 1/

	март 2009 года			июнь 2009 года		сентябрь 2009 года		декабрь 2009 года	
	Программный критерий реализации	Скорректированный критерий реализации	Факт.	Программный критерий реализации	Уточненный критерий реализации	Программный прогноз	Критерий реализации	Программный прогноз	Индикативный целевой показатель
I. Критерии реализации									
Предельный верхний показатель дефицита бюджета сектора органов государственного управления (миллиардов бел. руб., - означает профицит) 2/ 3/	-400	...	-708	-400	-700	-1,100	-1,000	0	0
Предельный нижний показатель чистых международных резервов НБРБ (миллионов долларов США) 4/	-510	-1,010	-1,231	-486	-1,819	-647	-1,938	-647	-1,937
Предельный верхний показатель чистых внутренних активов НБРБ (миллиардов бел. руб.) 4/	74	1,152	915	780	2,603	1,566	3,190	1,709	3,562
II. Постоянно отслеживаемые критерии реализации									
Недопущение накопления просроченной задолженности по внешним платежам.									
Запрет на введение или усиление ограничений на осуществление платежей и трансфертов по текущим международным операциям.									
Запрет на введение или изменение практики множественных курсов.									
Запрет на заключение двусторонних платежных соглашений, которые не соответствуют требованиям Статьи VIII.									
Запрет на введение или усиление ограничений импорта для поддержания платежного баланса.									
III. Контрольные показатели для расчета корректировок (потoki нарастающим итогом с конца декабря 2008 года)									
3.1 Корректировка чистых международных резервов (миллионов долларов США)									
Внешние поступления от приватизации	625	...	625	646	627	667	853	688	1,074
Финансирование НБРБ для поддержания платежного баланса, исключая МВФ	0	...	0	0	0	0	0	0	0
Поддержка бюджета сектора органов государственного управления	1,000	...	500	1,000	1,000	1,000	1,200	1,000	1,200
3.2 Корректировка верхнего предельного показателя дефицита бюджета сектора органов государственного управления (миллиардов бел. руб. если не указано иное)									
Поддержка сектора органов государственного управления	2,650	...	1,440	2,650	2,911	2,650	3,514	2,650	3,514
Проектная поддержка сектора органов государственного управления по проектам, инициированным после января 2009 года (миллионов долларов США)	187	...	86	374	293	560	506	747	718
В т.ч.: проектная поддержка со стороны МФО	47	...	7	94	59	141	113	188	166
Рекапитализация банков	0	...	0	0	0	0	0	0	0
Кассовый дефицит местных бюджетов	...	...	...	...	0	...	0	...	0
Справочно: Проектная поддержка сектора органов государственного управления по проектам, инициированным после января 2009 года (миллионов долларов США)	71	...	31	141	102	212	172	282	243

Источники: власти Беларуси и оценки и прогнозы сотрудников МВФ.

1/ Определения приведены в Техническом меморандуме о взаимопонимании (ТМВ). Критерии реализации на конец декабря 2009 года будут установлены во время проведения второго обзора.

2/ Потoki нарастающим итогом с конца декабря 2008 года.

3/ Критерии реализации программы по предельному верхнему показателю дефицита бюджета правительства на конец марта и на конец июня не подлежат автоматической корректировке.

4/ Потoki нарастающим итогом с конца ноября 2008 года по обменным курсам, предусмотренным программой.

Таблица 3. Беларусь: Предварительные меры и структурные контрольные показатели в рамках соглашения "Стэнд-бай".

<i>I. Предварительные меры</i>	Статус
Повысить процентную ставку НБРБ по кредитам "овернайт" на 200 базисных пункта до 22 процентов (Письмо о намерениях, пункт 11).	Выполнено
Рекомендовать коммерческим банкам поддерживать средние процентные ставки по новым срочным депозитам физических лиц на уровне не менее 21.6 процента (на 2 процентных пункта выше среднего уровня в марте 2009 года) (Письмо о намерениях, пункт 11).	Выполнено
<i>II. Структурные контрольные показатели</i>	Дата
Воздерживаться от утверждения каких-либо новых программ целевого кредитования, финансируемых за счет депозитов бюджета (Письмо о намерениях, пункт 17).	Постоянно
Отменить действие нормативного акта, устанавливающего общий верхний предел ежемесячного повышения цен на уровне ½ процента.	март 2009 года (выполнено)
Пригласить на конкурентной основе квалифицированного, опытного консультанта с хорошей репутацией для оказания помощи в подготовке принадлежащих государству банков к частичной или полной приватизации (Письмо о намерениях, пункт 17).	31 августа 2009 года
Внести на рассмотрение Главы государства проект Указа по созданию Агентства по приватизации (Письмо о намерениях, пункт 21).	30 сентября 2009 года
В соответствии с рекомендациями миссии ФСАП, привести классификацию активов и требования резервирования в соответствие с передовой мировой практикой (Письмо о намерениях, пункт 16).	30 сентября 2009 года
Подготовить проект изменений и дополнений в Устав НБРБ, с последующим внесением изменений в Банковский кодекс, чтобы обеспечить операционную и финансовую независимость НБРБ (Письмо о намерениях, пункт 19).	31 декабря 2009 года

БЕЛАРУСЬ: Технический меморандум о взаимопонимании (ТМВ)

19 июня 2009 года

1. Данный меморандум излагает договоренности между властями Беларуси и сотрудниками МВФ в отношении определений количественных критериев реализации программы и индикативных целевых показателей. Данные критерии реализации программы и индикативные целевые показатели изложены в таблице 2 Письма о намерениях от 19 июня 2009 года.
2. Определения данных количественных целевых показателей и механизмы корректировок описаны ниже в Разделе I. Требования к отчетности изложены в Разделе II.
3. Обменные курсы и цена золота, которые предполагается использовать для целей мониторинга программы, приведены в таблице 1 данного Приложения, а контрольные показатели для поступлений от приватизации и внешнего государственного заимствования – в таблице 2.

I. Количественные целевые показатели**A. Предельный нижний показатель чистых международных резервов Национального банка Республики Беларусь (НБРБ)****Определение**

4. Чистые международные резервы (ЧМР) НБРБ определены как разница между используемыми валовыми международными резервными активами и общим объемом связанных с резервами обязательств, оцененными в долларах США в соответствии с применяемыми для целей программы обменными курсами (таблица 1). Используемые валовые международные резервные активы состоят из всех резервных активов НБРБ, выраженных в иностранной конвертируемой валюте, если они могут быть легко доступными для интервенций на валютном рынке и хранятся в первоклассных международных банках или как ценные бумаги, выпущенные странами Группы семи. Из используемых резервов исключаются:
 - любые выраженные в иностранных валютах активы, которые хранятся в национальных учреждениях или которые представляют собой требования к национальным учреждениям (т.е. учреждениям, которые находятся либо в стране, либо за ее пределами с головными офисами внутри страны, или учреждениям, которые расположены внутри страны, а их головные офисы – за рубежом).
 - любые драгоценные металлы или депозиты в металлах, кроме монетарного золота, принадлежащие НБРБ;

- любые резервные активы, которые: 1) обременены; или 2) используются в качестве залога (в той части, в которой они уже не включены в иностранные пассивы); или 3) заморожены; и
- любые резервные активы, которые не являются легко доступными для интервенций на валютном рынке, *среди прочего*, вследствие недостаточно высокого качества или недостаточно высокой ликвидности, что ограничивает их реализуемость по учетной цене.

5. Для целей данной программы, обязательства, связанные с резервами, состоят из:

- всех краткосрочных обязательств НБРБ в отношении нерезидентов с первоначальным сроком погашения один год и менее;
- все обязательства в иностранной валюте перед резидентами (например, требования в иностранной валюте отечественных банков к НБРБ), исключая 1) обязательства в иностранной валюте перед сектором органов государственного управления, Агентством по гарантированному возмещению банковских вкладов (депозитов) физических лиц и 2) транзитные счета НБРБ в иностранной валюте;
- суммы непогашенного кредита МВФ; и
- номинальной стоимости всех позиций⁸ НБРБ и правительства по производным инструментам, предполагающих продажу иностранной валюты или других резервных активов за национальную валюту.

6. Для целей мониторинга программы сумма иностранных активов и иностранных обязательств НБРБ будет оцениваться в соответствии с обменными курсами, используемыми в программе, как описано выше в **пункте 3**. На основании этого и в соответствии с вышеуказанным определением, по состоянию на 30 ноября 2008 года сумма ЧМР составляла 2 541 млн долларов США. Кроме того, покупка средств МВФ будет отражена как остаток кредита МВФ в тот же день, когда эта покупка отражена по валовым международным резервам.

Механизм корректировки

7. Нижний предельный уровень ЧМР НБРБ подлежит автоматической корректировке, основанной на отклонениях поддержки внешнеторгового баланса платежей (определяемого как получение средств от двусторонних и многосторонних кредиторов НБРБ) или внешней поддержки бюджета республиканского⁹ правительства и поступлений от приватизации от программных прогнозов (описанных в таблице 2 Письма о намерениях).

⁸ Это относится к номинальной стоимости обязательств, а не к их рыночной стоимости.

⁹ Как указано в пункте 12 ниже.

- A. Если поступления внешних средств для поддержки платежного баланса НБРБ (оцененных в долларах США в соответствии с программными обменными курсами):
- a) кумулятивно превышают программные прогнозы, нижний предельный уровень ЧМР НБРБ будет скорректирован вверх на 100 процентов от суммы превышения поддержки платежного баланса; и
 - b) за любой квартал оказываются ниже программных прогнозов, нижний предельный уровень ЧМР НБРБ будет скорректирован вниз на 100 процентов от суммы недополученных в данном квартале ресурсов и на 50 процентов от суммы недополученных ресурсов в предыдущем квартале. Поступления за любой квартал сверх программного уровня будут полностью использоваться для сокращения недополученных в предыдущем квартале средств при расчете скорректированного целевого показателя.
- B. Если поступления внешних средств для поддержки бюджета республиканского правительства и внешние поступления от приватизации (оцененные в долларах США в соответствии с программными курсами):
- a) кумулятивно превышают программные прогнозы, нижний предельный уровень ЧМР НБРБ будет скорректирован вверх на 50 процентов превышения внешней поддержки бюджета и поступлений от приватизации; и
 - b) за любой квартал оказываются ниже программных прогнозов, нижний предельный уровень ЧМР НБРБ будет скорректирован вниз на 100 процентов недополученных в данном квартале ресурсов и на 50 процентов недополученных в предыдущем квартале ресурсов. Поступления за любой квартал сверх программного уровня будут полностью использоваться для сокращения суммы средств, недополученных в предыдущем квартале, при расчете скорректированного целевого показателя.
8. Если Беларусь будет участвовать в распределении какой(каких)-либо суммы (сумм) СДР в период между 31 марта 2009 года и любой последующей контрольной датой, данный целевой показатель будет корректироваться в сторону его увеличения на 100 процентов эквивалентной суммы распределенных СДР по программным обменным курсам нарастающим итогом до контрольной даты.

В. Предельный верхний показатель чистых внутренних активов НБРБ

Определение

9. Чистые внутренние активы (ЧВА) НБРБ определяются как разница между денежной базой НБРБ, определенной по методологии НБРБ по состоянию на 31 марта 2009 года, и ЧМР. ЧМР НБРБ определяются в соответствии с описанием в пункте 4 выше.
10. Выполнение целевого показателя по ЧВА будет измеряться в соответствии с программными обменными курсами. На основании этого и в соответствии с

определением, приведенным выше, по состоянию на 30 ноября 2008 года ЧВА НБРБ составляли 2 112 миллиардов белорусских рублей.

Механизм корректировки

11. Верхний предельный уровень ЧВА НБРБ подлежит автоматической корректировке, основанной на корректировке ЧМР НБРБ, предусмотренной в пунктах 7 и 8 выше.

С. Верхний предельный показатель кассового дефицита бюджета сектора органов государственного управления

Определения

12. Сектор органов государственного управления включает в себя республиканское правительство и местные органы управления. Республиканское правительство определяется как министерства центрального правительства, фонды, включаемые в республиканский бюджет, в том числе и Фонд национального развития, также включая Фонд социальной защиты населения. В случае создания правительством новых внебюджетных фондов, они будут включаться в республиканское правительство.

13. Кассовый дефицит сектора органов государственного управления будет измеряться в части финансирования как сумма (i) чистого внутреннего финансирования, полученного из банков и небанковских учреждений, (ii) чистого внешнего финансирования и (iii) поступлений от приватизации.

- (i) Чистое внутреннее финансирование состоит из банковского и небанковского финансирования сектора органов государственного управления и определяется следующим образом:
 - i. Изменения требований коммерческих банков к сектору органов государственного управления минус изменения в депозитах сектора органов государственного управления, размещенных в коммерческих банках, минус переоценка депозитов в иностранной валюте.
 - ii. Изменения требований НБРБ к сектору органов государственного управления минус изменения в депозитах сектора органов государственного управления в белорусских рублях и иностранной валюте, размещенные в НБРБ, минус переоценка депозитов в иностранной валюте.
 - iii. Мониторинг чистых требований коммерческих банков и НБРБ к сектору органов государственного управления будет осуществляться на основании денежно-кредитного обзора, подготавливаемого НБРБ.
 - iv. Также включаются любые инструменты обязательств, выпущенные сектором органов государственного управления, например векселя, любое другое увеличение обязательств сектора органов государственного управления перед внутренними небанковскими учреждениями.

- v. Чистая продажа казначейских векселей, облигаций или других государственных ценных бумаг небанковским учреждениям и населению (включая нерезидентов и финансовые компании-нерезиденты), плюс любое другое увеличение обязательств сектора органов государственного управления перед внутренними небанковскими учреждениями.
- (ii) Чистое внешнее финансирование определяется как:
- i. Сумма всех кредитов, выданных сектору органов государственного управления для поддержки республиканского бюджета и финансирования проектов (капитальные расходы и чистое кредитование), изменение суммы непогашенных международных облигаций, чистое изменение внешней просроченной задолженности, изменение средств на счетах республиканского правительства за рубежом минус погашение. Погашение включает все платежи, связанные с погашением суммы основного внешнего долга сектора органов государственного управления.
 - ii. Погашение долга перед внешними кредиторами через третьих лиц учитывается в тот момент и в той сумме, что и произведенный из бюджета платеж третьему лицу, а не в тот момент, когда погашение признается внешним кредитором.
- (iii) Поступления от приватизации:
- i. Поступления средств сектора органов государственного управления от приватизации состоят из всех перечислений денежных средств, полученных Министерством финансов в связи с продажей активов сектора органов государственного управления, включая поступления от приватизации, перечисленные в Фонд национального развития.
 - ii. Сюда относятся поступления от продажи акций, продажи активов, а также продажи лицензий со сроком 10 лет и более.

14. Для целей измерения дефицита сектора органов государственного управления все потоки в бюджет / из бюджета в иностранной валюте будут конвертироваться в белорусские рубли в соответствии с официальным курсом, действующим на конец рабочего дня совершения операции. На данной основе и в соответствии с вышеуказанным определением, показатель кассового дефицита сектора органов государственного управления за первый квартал 2009 года составил – 708 миллиардов белорусских рублей.

Механизм корректировки

15. Верхний предельный показатель кассового дефицита сектора органов государственного управления по состоянию на конец сентября и конец декабря будет подлежать автоматической корректировке, основанной на отклонениях внешней поддержки бюджета, поддержки проектов от программных прогнозов (которые приведены в Таблице 2 Письма о намерениях). Если совокупные поступления от внешней поддержки бюджета сектора органов государственного управления и поддержки проектов (за исключением поддержки со стороны международных финансовых учреждений и проектов, инициированных до утверждения первоначальной программы) (в белорусских рублях,

конвертированные в соответствии с официальным обменным курсом на день их поступления):

- Кумулятивно превышают программные прогнозы, верхний предельный показатель кассового дефицита сектора органов государственного управления будет автоматически повышен на 50 процентов от суммы превышения поддержки бюджета и проектов органов государственного управления.
- Кумулятивно оказываются ниже программных прогнозов, верхний предельный показатель кассового дефицита сектора органов государственного управления будет снижен на 50 процентов от суммы, недополученной в предыдущем квартале, если таковая имелась. При расчете скорректированного целевого показателя поступления за любой квартал сверх программного уровня будут полностью использоваться для снижения суммы недополученных в предыдущем квартале средств, если таковые имели место.
- Что касается получения поддержки проектов от международных финансовых учреждений, в том случае, если поступления в иностранной валюте превысят (или окажутся ниже) программных прогнозов, предельный верхний показатель кассового дефицита сектора органов государственного управления будет повышен (снижен) на 100 процентов превышения (недополучения) средств поддержки проектов.
- Что касается поддержки проектов, инициированных до утверждения первоначальной программы, предельный верхний показатель кассового дефицита бюджета сектора органов государственного управления будет повышен на 100 процентов превышения средств поддержки проектов. Корректировка по таким проектам ограничивается суммой в размере 353 миллионов долларов США.

16. Предельный верхний показатель кассового дефицита бюджета сектора органов государственного управления также подлежит автоматической корректировке на рекапитализацию банков. А именно, предельный верхний показатель дефицита будет повышен на сумму средств, предоставленных республиканским бюджетом банкам для приведения их нормативного капитала до минимального обязательного уровня.

17. В совокупности годовая корректировка установленной в программе величины в связи с превышением суммой помощи со стороны международных финансовых учреждений, включая поддержку проектов для проектов, которые были начаты до принятия первоначальной программы, ограничивается 1,8 процента ВВП.

18. Предельный верхний показатель кассового дефицита бюджета сектора органов государственного управления также подлежит автоматической корректировке на сумму дефицита местных органов управления за счет профицита, накопленного в 2008 году. Общая сумма корректировки по дефицитам бюджетов местных органов управления не может превышать 1,4 триллиона белорусских рублей.

D. Постоянно отслеживаемый критерий реализации программы по контролю над ростом внешней просроченной задолженности

19. В период действия программы республиканское правительство и НБРБ обязуются не допускать какой-либо новой просроченной задолженности по внешним выплатам в счет обслуживания долга перед официальными кредиторами. Просроченная задолженность по внешним платежам в счет выплаты официального долга определяется как неоплаченная республиканским правительством и НБРБ сумма обслуживания долга свыше 30 дней после установленного срока. Указанные критерии контроля над ростом внешней просроченной задолженности носят постоянный характер.

II. Требования к отчетности

A. Национальный банк Республики Беларусь

20. НБРБ будет предоставлять в МВФ агрегированный баланс НБРБ, а также денежный обзор НБРБ, банков и банковской системы Республики Беларусь по состоянию на 1-ое, 8-ое, 15-ое и 22-ое число каждого месяца.
21. НБРБ будет предоставлять в МВФ на еженедельной и ежемесячной основе, не позднее 25-го числа следующего месяца полную разбивку счетов НБРБ, включенных в чистые международные резервы (в определении, приведенном в абзаце 4) в соответствии, как с фактическим, так и с программным обменными курсами.
22. НБРБ будет предоставлять в МВФ на еженедельной основе данные в отношении валютных операций, включая полученные правительством и уплаченные им суммы в иностранной валюте, разбивку межбанковских операций по валютам, комментарии в отношении основных валютных потоков. НБРБ будет также предоставлять ежедневную информацию по операциям на валютном рынке, включая обменные курсы.
23. НБРБ будет предоставлять в МВФ на ежемесячной основе прогноз внешних платежей, предстоящих в последующие двенадцать месяцев.
24. НБРБ будет предоставлять в МВФ на квартальной основе информацию по сумме внешнего долга в формате Руководства МВФ по статистике внешнего долга, таблица 4.1. (www.imf.org/external/pubs/ft/eds/eng/guide/index.html).
25. НБРБ будет предоставлять в МВФ на ежемесячной основе, не позднее 25-го числа по окончании месяца, информацию о выполнении нормативов безопасного функционирования банковского сектора по согласованному образцу, а также об уровне соответствия показателей деятельности банков индикативным параметрам развития банковского сектора, предусматриваемым основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Беларусь.

26. НБРБ будет предоставлять в МВФ на квартальной основе не позднее чем в течение 30 дней по окончании квартала консолидированный банковский баланс, а также информацию об активах, подверженных кредитному риску, с классификацией на 5 групп рисков, поквартально, не позднее 30 дней по завершении квартала.

27. НБРБ будет предоставлять в МВФ предварительные месячные данные платежного баланса в электронном формате не позднее, чем в течение 48 дней по окончании месяца.

28. НБРБ будет информировать сотрудников МВФ о любых изменениях в резервных требованиях к коммерческим банкам. НБРБ будет сообщать сотрудникам МВФ в письменной форме о любых изменениях в правилах бухгалтерского учета и принципах стоимостной оценки, используемых в данных баланса, и будет извещать сотрудников МВФ заранее о любых изменениях в плане счетов НБРБ и коммерческих банков, а также изменениях в формате отчетности.

В. Министерство финансов

29. Министерство финансов будет продолжать ежемесячно предоставлять в МВФ в электронном формате казначейские отчеты, включая цифры по доходам и расходам консолидированного бюджета республиканских и местных органов управления не позднее, чем в течение 30 дней по окончании месяца. Указанные отчеты будут содержать данные по расходам с разбивкой по программам и в соответствии со стандартной функциональной и экономической классификациями. Данные по местным бюджетам будут представляться с аналогичной периодичностью, однако, лишь в соответствии со стандартной функциональной и экономической классификациями.

30. Министерство финансов будет предоставлять окончательные налогово-бюджетные отчеты в конце каждого финансового года не позднее марта следующего года. Данные по расходам будут предоставляться в отчетах с разбивкой по программам и в соответствии со стандартной функциональной и экономической классификациями.

31. Министерство финансов будет информировать о любых уточнениях ежемесячных и ежегодных налогово-бюджетных отчетов республиканского бюджета в течение недели после утверждения данных изменений.

32. Министерство финансов будет продолжать публиковать на своем веб-сайте еженедельный отчет о первичном рынке казначейских векселей, отчет по каждому аукциону с казначейскими векселями и предоставлять в МВФ ежемесячный отчет по казначейским векселям.

33. Министерство финансов будет информировать сотрудников МВФ в том случае, если Казначейство не выплачивает проценты или основную сумму по казначейским векселям, причитающиеся НБРБ, коммерческим банкам,

небанковским учреждениям и физическим лицам. В таком случае, Министерство финансов предоставит информацию по невыплаченным суммам процентов и основной части долга.

34. Министерство финансов будет на ежемесячной основе не позднее, чем в течение 30 дней по окончании месяца предоставлять имеющиеся данные о сумме просроченной задолженности бюджета, включая отдельной строкой заработную плату, пенсии и социальные выплаты.

35. Министерство финансов будет представлять в МВФ в электронном формате не позднее, чем в течение 30 дней по окончании месяца ежемесячные данные по суммам и условиям всего внешнего долга, принятого на себя или гарантированного органами государственного управления.

36. Министерство финансов будет не позднее, чем в течение 30 дней по окончании месяца представлять в МВФ в электронном формате ежемесячные данные: (а) по непогашенной сумме внутреннего и внешнего долга республиканского правительства; (б) стандартные файлы о запланированных и фактически полученных суммах внешнего долга, погашении и выплате процентов. Министерство финансов также будет представлять отчет о накоплении любой просроченной задолженности бюджета по обслуживанию внешнего и внутреннего долга.

37. Министерство финансов и НБРБ ежемесячно будут предоставлять данные по внешнему и внутреннему кредиту неправительственным организациям, гарантированному республиканским правительством или НБРБ, не позднее, чем в течение 30 дней по окончании месяца.

38. Министерство финансов не позднее, чем в течение 30 дней по окончании каждого квартала будет предоставлять ежеквартальные данные об издержках бюджета, связанных с рекапитализацией банков. Данные издержки включают в себя одноразовое влияние рекапитализации банков на кассовый дефицит республиканского правительства, а также издержки, связанные с выплатами процентов.

39. Министерство финансов не позднее, чем в течение 30 дней по окончании каждого квартала будет предоставлять ежеквартальные данные об издержках бюджета, связанных с льготными кредитами в рамках государственных программ, отдельно указывая издержки, связанные с субсидированными кредитами с процентной ставкой ниже ставки рефинансирования, а также ежеквартальные данные по сумме гарантий, выданных центральным правительством и местными органами управления по банковским ссудам.

40. Министерство экономики будет ежеквартально представлять данные об уровне тарифов на жилищно-коммунальные услуги для населения (отопление, водоснабжение, канализация, газоснабжение, техническое обслуживание жилых домов, квартплата семьи из трех человек, проживающей в типовой (общей

площадью 48 квадратных метров) квартире и уровне возмещения населением затрат на их оказание в соответствии с действующей методологией.

41. Министерство финансов будет представлять ежемесячные данные по лизинговому агентству, которое будет создаваться за счет капитальных вложений правительства в 2009 году. Данные включают в себя доходы и расходы агентства, а также его чистые депозиты в банках и любые чистые требования к обязательствам.

Таблица 1. Программные обменные курсы по состоянию на конец ноября 2008 года

Валюта		Денежных единиц за доллар США, если не указано иное
Gold 1/	Золото	814.5 долл. США за тройскую унцию
SDR 2/	СДР	0.672057
RBL 3/	Белорусский рубль	2,156
RBR 4/	Российский рубль	27.423
EUR 5/	Евро	0.7746

1/ Источник: <http://www.bankofengland.co.uk>

2/ Курс по состоянию на 28 ноября 2008 г. (www.IMF.org).

3/ Официальный курс НБРБ на 30 ноября 2008 г., размещенный на сайте www.nbrb.by

4/ Официальный курс ЦБР на 29 ноября 2008 г., размещенный на сайте www.cbr.ru.

5/ Справочный курс на 28 ноября 2008 г., размещенный на www.ecb.int.

Таблица 2. Предположения, заложенные в расчете корректировок в рамках соглашения стэнд-бай на 2009 год

Статья финансирования	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
3.1 Корректировка чистых международных резервов (миллионов долларов США)				
Внешние поступления сектора органов государственного управления от приватизации в рамках соглашения стэнд-бай	625.00	2.00	225.90	221.40
Финансирование платежного баланса НБРБ, исключая МВФ	0	0	0	0
Прогнозируемое внешнее заимствование сектора органов государственного управления, направленное на поддержку бюджета или финансирование платежного баланса	500.0	500.0	200.0	0
3.2 Корректировка верхнего предельного показателя дефицита бюджета сектора органов государственного управления (миллиардов бел. руб.)				
Прогнозируемое внешнее заимствование сектора органов государственного управления, направленное на поддержку бюджета или финансирование платежного баланса	1,440.0	1,471.1	603.2	0
Проектная поддержка сектора органов государственного управления по проектам, инициированным после января 2009 года	86.1	207.4	212.6	212.3
<i>В т.ч.:</i> проектная поддержка со стороны МФО	6.6	52.4	53.7	53.4
Для справки:				
Проектная поддержка сектора органов государственного управления по проектам, инициированным после января 2009 года (миллионов долларов США)	31.2	70.5	70.5	70.4
<i>В т.ч.:</i> проектная поддержка со стороны МФИ (миллионов долларов США)	2.4	17.8	17.8	17.7

Источники: власти Беларуси.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Республика Беларусь — Актуализация оценки рисков для МВФ и ликвидной позиции МВФ

Подготовлено Финансовым департаментом и Департаментом по вопросам стратегии,
политики и анализа

По согласованию с другими департаментами

Утверждено Эндрю Туиди и Мишель Шаннон

19 июня 2009 года

1. В настоящей работе обновляется оценка рисков для МВФ, вытекающих из договоренности о кредите «стэнд-бай» (СБА) для Беларуси, и ее влияния на ликвидную позицию МВФ в свете предлагаемого расширения¹. Официальные органы просят увеличить на сумму в приблизительно 651 млн СДР (168,6 процентов квоты) СБА, действующий в течение 15 месяцев и утвержденный 12 января 2009 года с доступом, эквивалентным приблизительно 1618 млн СДР (418,8 процента квоты), с превышением как годового, так и кумулятивного лимитов. Предлагаемая дополнительная сумма была бы равномерно распределена между оставшимися четырьмя траншами по приблизительно 163 млн СДР (42,1 процента квоты) (таблица 1).

Таблица 1. Беларусь: Предлагаемое расширение СБА—доступ и поэтапное осуществление покупок

Доступ	Дата	В млн СДР		В процентах квоты			
		Первонач.	Предлагаемый	Покупка		Кумулятивный	
				Первонач.	Предлагаемый	Первонач.	Предлагаемый
2009	Январь	517,8	517,8	134,0	134,0	134,0	134,0
	Май 1/	275,1					
	Июнь (утверждение)		437,9	71,2	113,3	205,2	247,3
	Август	275,1	437,9	71,2	113,3	276,4	360,7
	Ноябрь	275,1	437,9	71,2	113,3	347,6	474,0
2010	Февраль	275,1	437,9	71,2	113,3	418,8	587,3
	Итого	1618,1	2269,5	418,8	587,3	418,8	587,3

Источник: Финансовый департамент.

1/ Майская покупка не произведена и потому будет предоставлена после утверждения расширения и завершения первого обзора.

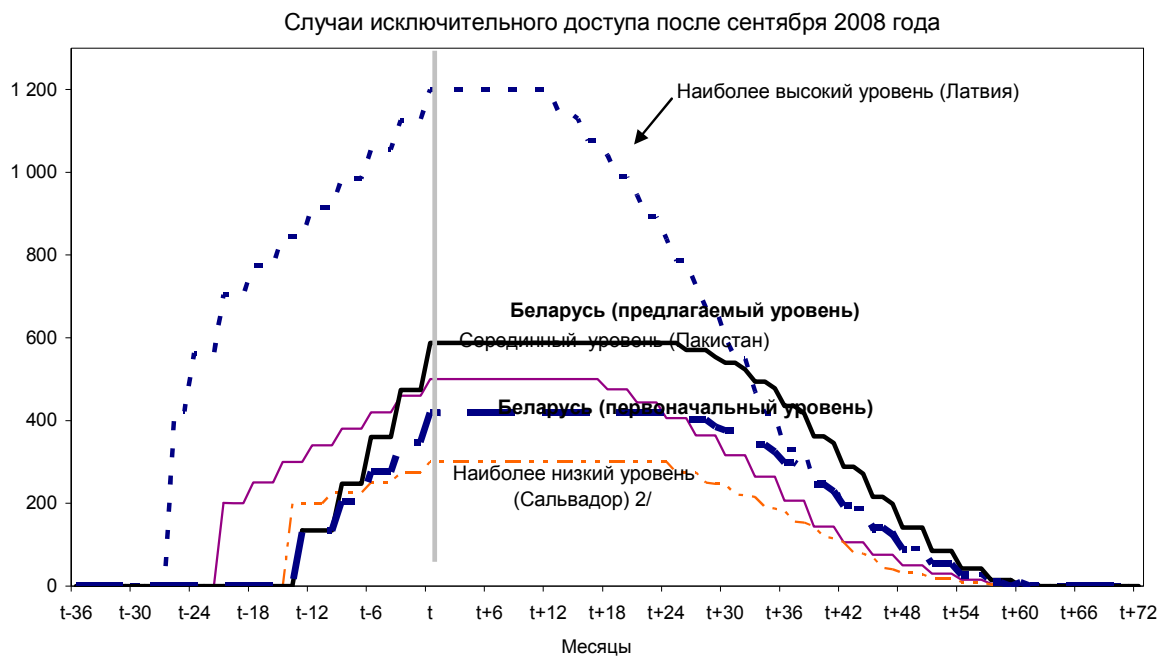
¹ См. «Республика Беларусь — Оценка рисков для МВФ и ликвидной позиции МВФ» *31: И22; -0
Доступ в рамках действующей договоренности превысил и годовой, и кумулятивный лимиты на тот момент. Исполнительный совет впоследствии удвоил лимиты доступа по Счету общих ресурсов до 200 процентов квоты в год и до 600 процентов квоты нарастающим итогом. При предлагаемом расширении доступ превысит новый годовой лимит доступа, указывая на необходимость в обновлении оценки.

I. РАСШИРЕННАЯ ДОГОВОРЕННОСТЬ О КРЕДИТЕ «СТЭНД-БАЙ» — РИСКИ И ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСЫ МВФ

2. Несколько показателей суммы предоставленного Фондом кредита ухудшатся, если все покупки в рамках предлагаемого расширенного СБА будут произведены, отражая также ухудшение перспектив экономики.

- непогашенный кредит Беларуси из ресурсов ГРА превысит 200 процентов квоты к концу июня 2009 года и затем достигнет максимального уровня, составляющего 587 процентов квоты, в феврале 2010 года. Эта прогнозируемая максимальная сумма предоставленного кредита, выраженная в процентах квоты, превысит срединное максимальное значение для последних случаев исключительного доступа (рисунок 1).

Рисунок 1. Непогашенный кредит МВФ по ГРА при кульминации заимствования 1/
(В процентах квоты)



Источник: МФС, Финансовый департамент и расчеты сотрудников МВФ.

1/ Кульминация заимствования 't' определяется как наиболее высокий уровень непогашенного кредита страны-члена. Выкуп учтен на основе обязательств.

2/ Официальные органы выразили свое намерение рассматривать механизм как страховой, поскольку давление на платежный баланс не материализовалось.

- непогашенный кредит Беларуси по ГРА достигнет максимального значения на уровне 6,4 процента ВВП к концу 2010 года, 53,6 процента резервов к концу 2009 года и 15,9 процента общей суммы внешнего долга в 2010 году (таблица 2), повысившись с 3,9 процента, 39,2 процента и 11,6 процента, соответственно, со времени утверждения СБА.

- По сравнению с другими последними случаями исключительного доступа, максимальная сумма кредита Фонда будет несколько выше медианы по отношению к ВВП, займет второе место по отношению к резервам и окажется среди самых высоких по отношению к общей сумме внешнего долга (рисунок 2).

Таблица 2. Беларусь — показатели потенциала погашения кредита 1/

	Июнь 2009	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Предоставленный кредит и погашение (в млн СДР)							
Кредит Беларуси по ГРА	955,7	1 831,6	2 269,5	2 269,5	1 911,1	831,1	54,7
(В процентах квоты)	(247.3)	(474.0)	(587.3)	(587.3)	(494.6)	(215.1)	(14.2)
Сборы по кредиту ГРА 2/		15,1	52,3	55,1	54,9	35,0	7,5
Обслуживание долга по кредиту ГРА 2/		15,1	52,3	55,1	413,3	1 115,0	783,8
Коэффициенты долга и обслуживания долга 3/							
В процентах ВВП							
Общая сумма внешнего долга	24,5	38,8	40,4	37,7	34,7	31,6	29,5
Внешний долг, государственный	6,7	16,7	18,6	17,5	15,5	12,5	10,3
Кредит Беларуси по ГРА	2,4	5,6	6,4	5,7	4,2	1,6	0,1
Общая сумма обслуж.внешнего долга	2,5	2,8	2,9	3,1	4,2	5,6	4,8
Общая сумма обслуж.гос.внешнего долга	0,6	1,0	1,0	1,0	2,0	3,5	2,5
Обслуживание долга по кредиту ГРА		0,0	0,1	0,1	0,9	2,1	1,3
В процентах валовых международных резервов							
Общая сумма внешнего долга	482,1	368,7	298,0	268,9	234,7	202,9	174,8
Внешний долг, государственный	131,6	158,5	137,4	124,6	104,5	80,1	61,3
Кредит Беларуси по ГРА	47,6	53,6	47,3	40,3	28,2	10,1	0,5
Общая сумма обслуж.внешнего долга	49,3	26,9	21,8	22,3	28,2	36,3	28,4
Общая сумма обслуж.гос.внешнего долга	11,5	9,1	7,3	6,8	13,3	22,5	15,0
Обслуживание долга по кредиту ГРА		0,4	1,1	1,0	6,1	13,5	7,6
В процентах экспорта товаров и услуг							
Общая сумма обслуж.внешнего долга	4,0	4,8	4,8	4,9	6,5	8,6	7,2
Общая сумма обслуж.гос.внешнего долга	0,9	1,6	1,6	1,5	3,0	5,3	3,8
Обслуживание долга по кредиту ГРА		0,1	0,2	0,2	1,4	3,2	1,9
В процентах общей суммы внешнего долга							
Кредит Беларуси по ГРА		14,5	15,9	15,0	12,0	5,0	0,3
В процентах общей суммы обслуж.внешнего долга							
Обслуживание долга по кредиту ГРА		1,6	5,0	4,4	21,6	37,3	26,5
В процентах общей суммы гос. внешнего долга							
Кредит Беларуси по ГРА		33,9	34,4	32,4	26,9	12,6	0,9
В процентах общей суммы обслуж.гос.внешнего долга							
Обслуживание долга по кредиту ГРА		4,9	14,9	14,4	45,8	60,2	50,4

Источники: официальные органы Беларуси, Финансовый департамент, Перспективы мировой экономики и оценки сотрудников МВФ.

1/ При условии что будут произведены все покупки.

2/ Включая дополнительные и комиссионные сборы.

3/ Прогнозы персонала совокупного внешнего долга, ВВП, валовых международных резервов и экспорта товаров и услуг, использованные в докладе персонала с запросом о расширении СБА. На июнь 2009 года прогнозы внешнего долга, ВВП, валовых международных резервов и экспорта товаров и услуг за 2008 год. Государственный внешний долг не включает гарантированный государством внешний долг.

3. **Доля МВФ в обслуживании внешнего долга Беларуси возрастает в результате предлагаемого расширения, хоть и на фоне низкого уровня внешних долговых обязательств страны, в том числе при сравнении с последними случаями исключительного доступа.**

- Прогнозируемое обслуживание долга Беларуси МВФ достигнет максимального значения в 2013 году на уровне приблизительно 1,1 млрд СДР, составляя 37,3 процента общей суммы обслуживания внешнего долга (и 60,2 процента обслуживания государственного внешнего долга), близком к медиане последних случаев исключительного доступа. При этом в процентах экспорта товаров и услуг оно останется на относительно низком уровне 3,2 процента, уступая большинству последних случаев исключительного доступа.²
- Отражая относительно небольшую общую сумму внешнего долга (в среднем приблизительно 35 процентов ВВП, менее половины которой относится к государственному долгу), общая сумма обслуживания внешнего долга, выраженная в процентах экспорта товаров и услуг, будет умеренной, достигнув максимального уровня 8,6 процента в 2013 году, хоть и несколько высокого в процентах прогнозируемых резервов, составив 36,3 процента этих резервов.

4. **Расширение СБА окажет умеренное влияние на ликвидность и распределение финансового бремени МВФ.** Расширение снизит годовой потенциал будущих обязательств (ПБО) на 651 млн СДР, т.е. на 2 процента, и составит приблизительно 9 процентов текущего уровня страховых остатков МВФ. Сборы по дополнительным обязательствам по ГРА составят приблизительно 9 млн СДР в будущем году или несколько превысят одну пятую расчетного остаточного потенциала распределения финансового бремени МВФ, в настоящее время составляющего приблизительно 40 млн СДР.

II. ОЦЕНКА

5. **Финансовые риски, связанные с договоренностью о кредите «стэнд-бай» для Беларуси, остаются значительными.** Во время утверждения СБА доступ в его рамках считался значительным в плане нагрузки по обслуживанию долга, которую он создал в среднесрочном контексте жестких условий внешнего финансирования, и необходимости в значительной корректировке счета текущих операций. В то время как расширение лишь в умеренной степени скажется на финансах МВФ и способности Беларуси погасить кредит в пределе, оно увеличит ее и без того значительные среднесрочные потребности во внешнем финансировании. Кроме того, присутствуют значительные риски невыполнения пересмотренной программы, в частности из-за дальнейшего ухудшения перспектив мировой экономики или значительного снижения

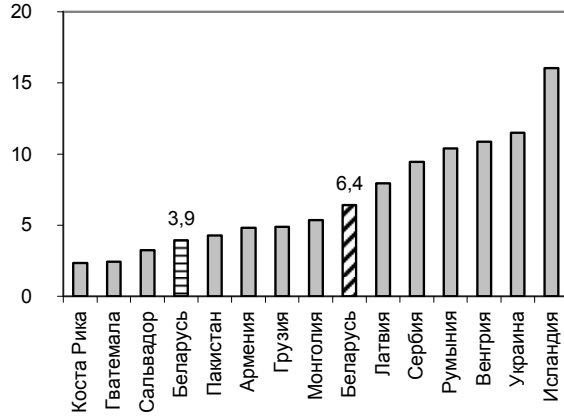
² Обслуживание долга Фонду рассчитывается на основе предположения о том, что все покупки и выкупы производятся по графику, и дополнительные сборы рассчитываются по действующей шкале до 31 июля 2009 года и по новой системе дополнительных сборов — после этой даты.

курса российского рубля, и возможных сбоев в реализации политики, которые могут ограничить способность Беларуси погасить кредит. В этом контексте обязательство официальных органов неукоснительно выполнять программу и незамедлительно реагировать на изменения в базисных условиях является залогом ослабления этих рисков и гарантией защиты ресурсов Фонда.

Рисунок 2. Максимальный предоставленный кредит МВФ и коэффициенты обслуживания долга в последних случаях исключительного доступа

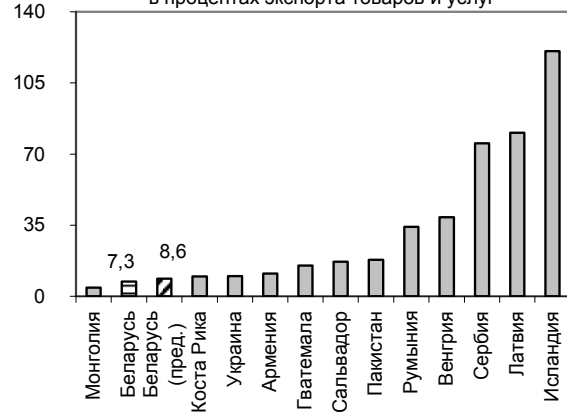
Коефф. пика непогашенного кредита Фонда

А. В процентах ВВП

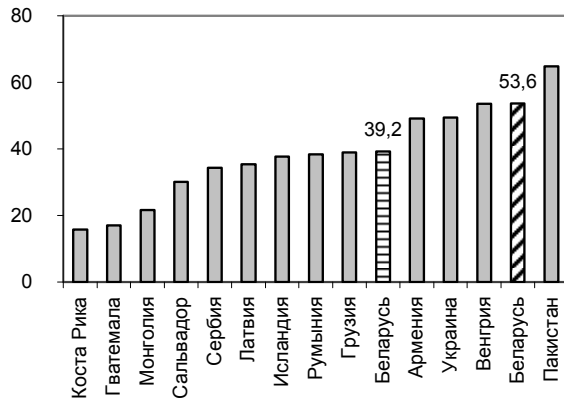


Коефф. пика обслуживания долга

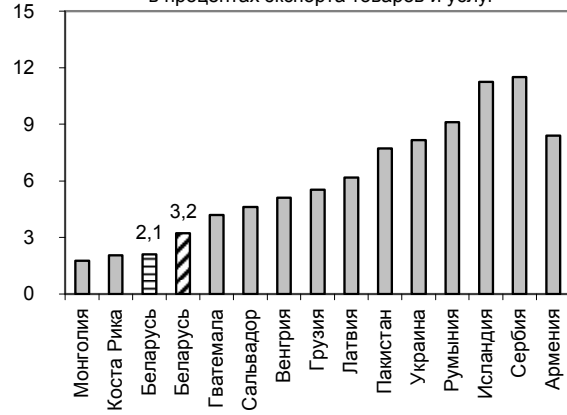
А. Общая сумма обл. внешнего долга в процентах экспорта товаров и услуг



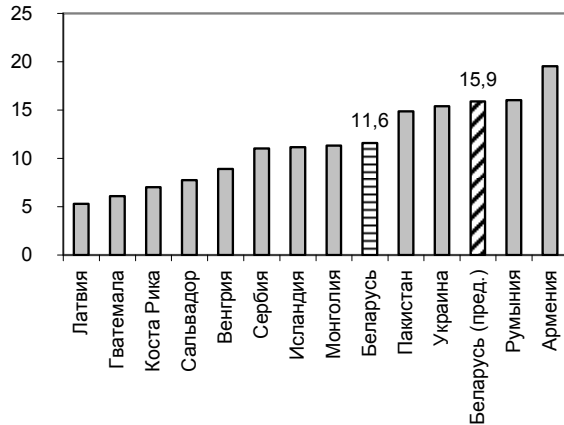
В. В процентах валовых международных резервов



В. Обслуживание долга Фонду в процентах экспорта товаров и услуг

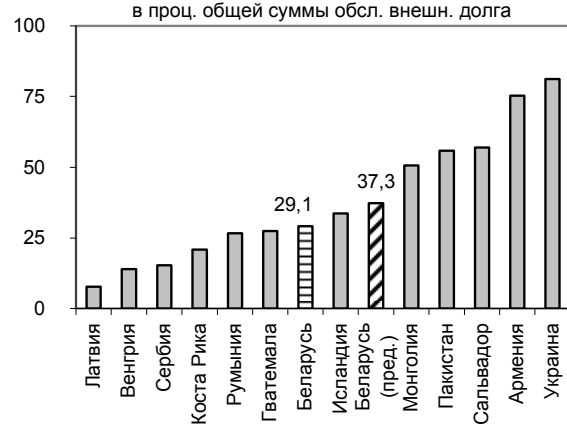


С. В процентах общей суммы внешнего долга



С. Обслуживание долга Фонду

в проц. общей суммы обл. внешн. долга



Источники: официальные органы Беларуси, расчеты сотрудников МВФ и "Перспективы мировой экономики".

**Заявление представителя персонала МВФ о Республике Беларусь
29 июня 2009 года**

1. В настоящем заявлении приводится отчет об основных изменениях в экономике и экономической политике после завершения работы над докладом персонала МВФ. Новая информация не меняет направленности оценки персонала.

2. **В течение последних недель официальные органы приняли ряд важных мер в области курсовой и денежно-кредитной политики.**

- *Ужесточена денежно-кредитная политика.* Как указано в докладе персонала МВФ, предварительные меры — повышение процентной ставки НБРБ по суточным ссудам на 2 процентных пункта и рекомендация банкам о повышении ставок по новым срочным депозитам домашних хозяйств на 2 процентных пункта—были выполнены (Приложение II, таблица 3). Кроме того, официальные органы сокращают поддержку ликвидности банков, с тем чтобы привести чистые внутренние активы (ЧВА) в соответствие с предложенным пересмотренным целевым показателем.
- *Повысилась степень гибкости обменного курса.* Обменный курс рубля по отношению к корзине валют постепенно снизился до 5 процентов ниже центрального паритета. 22 июня 2009 года НБРБ объявил о расширении диапазона колебаний обменного курса с ± 5 процентов до ± 10 процентов по отношению к центральному паритету.

3. **Домашние хозяйства и предприятия, по всей видимости, положительно реагируют на изменения в экономической политике.** Постепенное снижение обменного курса рубля в июне не вызвало новой волны перехода на другую валюту: более того, повышение спроса на иностранную валюту, наблюдавшееся в конце мая — начале июня, пошло на убыль. Возобновилась тенденция к повышению объема срочных рублевых депозитов домашних хозяйств, указывая на крепнущее доверие общественности к стабильности банков и рубля. Реакция СМИ на расширение диапазона колебаний обменного курса была в целом положительной и, по всей видимости, приобретение иностранной валюты домашними хозяйствами в значительной степени не возросло.

4. **Перспективы внешнего финансирования в 2009–2010 году в целом соответствуют прогнозам доклада персонала МВФ.** Последний транш размером 500 млн долларов из кредита на сумму 2 млрд долларов от России, фактическое предоставление которого первоначально прогнозировалось на второй квартал, теперь ожидается во второй половине года. Официальные органы обратились

за макроэкономическо-финансовой помощью к ЕС, с тем чтобы продолжить наращивание резервов в конце 2009 или в 2010 году.

5. **В результате коррективных мер, принятых официальными органами, существуют хорошие перспективы выполнения предлагаемых пересмотренных критериев реализации на конец июня.** По состоянию на 24 июня, уровень чистых международных резервов (ЧМР) был приблизительно на 75 млн долларов ниже предлагаемого нижнего предела на конец июня и уровень ЧВА — приблизительно на 300 млрд рублей выше предлагаемого на конец июня верхнего предела, после корректировки целевых показателей на задержку фактического предоставления заключительного транша кредита от России. При этом НБРБ покупал иностранную валюту и ожидается снижение ЧВА по мере прекращения предоставления поддержки ликвидности для финансирования налоговых платежей предприятий в конце квартала. Официальные органы, по всей видимости, идут намеченным курсом к выполнению критерия по бюджетным показателям на конец июня, поскольку центральное правительство продолжает усилия по регулированию расходов.

6. **Недавно выпущенные макроэкономические данные иллюстрируют серьезность внешнего шока и стремление официальных органов поддержать внутренний спрос в апреле–мае.** В январе–апреле экспорт снизился на 49 процентов по сравнению с 2008 годом, тогда как импорт снизился лишь на 33 процента, что привело к резкому увеличению торгового дефицита. При этом в январе–мае инвестиции в основные фонды повысились на 18,9 процента по сравнению с соответствующим периодом 2008 года, отчасти в результате субсидированного кредитования жилищного строительства. Рост инвестиций компенсировал снижение чистого экспорта и способствовал умеренному росту ВВП, прирост которого составил 1,4 процента в годовом исчислении в январе-мае. Это указывает на то, что структура роста в 2009 году может отличаться от прогнозов сотрудников МВФ, а также на присутствие некоторых рисков превышения прогнозируемого персоналом спада объема производства на 2009 год на уровне приблизительно 3 процентов. Но поскольку экономический рост в 2008 году происходил главным образом во второй его половине, вероятно, объем производства в целом за 2009 год снизится. Инфляция по ИПЦ в мае составила 0,3 процента, снизив темпы инфляции за 12 месяцев до 13,6 процента.

7. **Определенный дальнейший прогресс достигнут в проведении структурных реформ.** Официальные органы либерализовали цены приблизительно на 40 процентов экспорта Беларуси. Ряд статей исключен из перечня социально значимых товаров, и их внутренние цены либерализованы. Официальные органы также приступили к созданию агентства по приватизации.



Пресс-релиз № 09/241 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
29 июня 2009 года

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

Исполнительный совет МВФ завершил первый обзор в рамках договоренности о кредите «стэнд-бай» с Беларусью, утвердил фактическое предоставление кредита в размере 679,2 млн долларов США и увеличил объем финансовой поддержки до 3,52 млрд долларов США

Сегодня Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил первый обзор результатов выполнения Беларусью программы, поддерживаемой договоренностью о кредите «стэнд-бай» (СБА), и увеличил объем финансовой поддержки до 2,27 млрд СДР (приблизительно 3,52 млрд долларов США), что соответствует 587 процентам квоты Беларуси или 7 процентам ее ВВП. Эти решения позволяют выдать кредит в размере 437,93 млн СДР (приблизительно 679,2 млн долларов США), так что общая сумма предоставленного до сих пор кредита составит 955,73 млн СДР (приблизительно 1,48 млрд долларов США). Исполнительный совет также предоставил условное освобождение от выполнения критерия реализации программы по чистым международным резервам на конец марта и утвердил изменение критериев реализации на конец июня.

Первоначальный механизм СБА сроком на 15 месяцев в размере 1,62 млрд СДР (приблизительно 2,51 млрд долларов США) был утвержден 12 января 2009 года (см. [Press Release No. 09/05](#)). Пересмотренная договоренность поддержит экономическую программу правительства и поможет Беларуси сдержать последствия более сильного, чем ожидалось, влияния мирового финансового кризиса. В целях сокращения вытекающего дефицита финансирования на 2009 год официальные органы сохранят сбалансированный бюджет, несмотря на снижение доходов; будут проводить и впредь в надлежащей степени жесткую денежно-кредитную политику; допустят усиление гибкости обменного курса в диапазоне его колебаний, в настоящее время составляющем ± 10 процентов вокруг центрального паритета; и углубят структурные реформы.

После обсуждения Исполнительным советом программы по Беларуси г-н Такатоши Като, заместитель Директора-распорядителя и исполняющий обязанности председателя, заявил:

«Экономика Беларуси серьезно пострадала в результате уменьшения внешнего спроса и волатильной динамики кросс-курсов со времени утверждения ее программы в январе. Ответом на эти изменения служит усиленная стратегия стабилизации в рамках пересмотренной программы. В ней найден компромисс между принятием дополнительных мер по стабилизации с использованием всех доступных инструментов политики и усилением финансовой поддержки со стороны МВФ для покрытия дефицита финансирования на период действия программы. Она также включает усиленные меры по либерализации экономики и подготовке к приватизации в целях улучшения перспектив экономического роста на среднесрочный период.

Власти понизили обменный курс рубля и расширили валютный коридор. Эти меры должны позволить улучшить состояние счета текущих операций, обеспечить большую гибкость обменного курса и уменьшить давление на международные резервы. Кроме того, власти ужесточили денежно-кредитную политику, повысив директивные процентные ставки и рекомендовав коммерческим банкам увеличить процентные ставки по срочным депозитам домашних хозяйств в рублях. Эти меры позволят повысить привлекательность депозитов в рублях, укрепить доверие к валюте, а также обеспечить доверие к центральному банку. Необходимо будет продолжить проведение жесткой денежно-кредитной политики и противостоять чрезмерному увеличению кредита экономике с целью повышения внутреннего спроса, так как это может помешать стабилизации во внешнем секторе.

Положительной оценки заслуживает решение властей продолжать проводить политику сбалансированного бюджета сектора государственного управления в 2009 году, несмотря на более низкие прогнозируемые доходы, равно как и разумный план властей отложить повышение заработной платы в государственном секторе. Планируемое увеличение адресной социальной помощи наиболее уязвимым домашним хозяйствам поможет тем, кто в наибольшей степени пострадал от кризиса.

Пересмотренная программа предусматривает более решительные меры по либерализации экономики и подготовке к приватизации, что крайне важно для улучшения перспектив долгосрочного экономического роста и внешней стабильности. Конкретные шаги включают принятие закона о приватизации, который соответствует передовой практике, и создание агентства по приватизации, способного осуществить амбициозную программу приватизации. Другие структурные меры в рамках программы, включая законодательные изменения, направленные на повышение независимости центрального банка, а также планы по дальнейшему сокращению контроля над ценами и заработной платой и отмене обязательных целевых показателей производства и занятости для частных компаний, позволят улучшить управление и деловой климат», — заявил г-н Като.