

Республика Беларусь. Третий обзор договоренности о кредите «стэнд-бай» — доклад персонала; заявление персонала; пресс-релиз об обсуждении на заседании Исполнительного совета; заявление исполнительного директора

Были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет.

- Доклад персонала, подготовленный группой сотрудников МВФ по итогам завершившихся 19 ноября 2009 года обсуждений вопросов развития экономики и экономической политики с официальными лицами Республики Беларусь. Подготовка доклада персонала была завершена 11 декабря 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.
- Заявление персонала от 18 декабря 2009 года с изложением последней информации о недавних изменениях.
- Пресс-релиз с обобщенным изложением мнений членов Исполнительного совета, выраженных в ходе состоявшегося 18 декабря 2009 года обсуждения доклада персонала, которое завершило 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 за экземпляр

**Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Третий обзор в соответствии с договоренностью о кредите «стэнд-бай» и просьба об изменении критериев реализации

Подготовлено Европейским департаментом по согласованию с другими
департаментами

Утвердили: Юха Кяхккенен и Мишель Шэннон

11 декабря 2009 года

Резюме для руководства

Экономические условия. Беларусь начинает выходить из кризиса. Сокращение объемов производства оказалось незначительным по сравнению с соседними странами, инфляция снизилась, валютный рынок стабилизировался, и продолжается процесс снижения степени долларизации, что, вероятно, является признаком восстановления доверия. В то же время экономика остается уязвимой к внешним шокам. Дефицит счета текущих операций остается значительным, а уровень резервов низким, несмотря на существенную поддержку, в том числе со стороны Фонда.

Обсуждение программы. В период, прошедший с последнего обзора, были достигнуты хорошие результаты в реализации программы: были выполнены все количественные и постоянно действующие критерии реализации и структурные контрольные показатели, установленные на конец сентября. Власти предприняли шаги — в том числе в области изменения валютного курса и налогово-бюджетной корректировки — для закрытия дефицита финансирования на период действия программы, который образовался в результате недопоступления внешнего финансирования. Власти обратились с просьбой об изменении целевых показателей ЧМР и ЧВА на конец декабря с учетом того, что последствия изменения обменного курса в основном проявятся в 2010 году. Персонал поддерживает эту просьбу. Власти согласились с мнением персонала в отношении основ макроэкономической политики на 2010 год, опирающихся на проведение осмотрительной налогово-бюджетной политики и сдержанной кредитной политики. Персонал рекомендовал завершить третий обзор договоренности о кредите «стэнд-бай», внося изменения в критерии реализации в отношении ЧМР и ЧВА на конец декабря.

Обсуждения были проведены в Минске в период с 10 по 19 ноября 2009 года. В состав группы персонала входили г-да Джарвис (руководитель), Дин, Ковтун (все из ЕВР), Прокопенко (ДДК), Турунен (СПА) и Уэйн (ДБВ). Группа персонала имела встречи в заместителем Премьер-министра г-ном Кобяковым, управляющим Национального банка Республики Беларусь (НБРБ) г-ном Прокоповичем, министром финансов г-ном Харьковцом, министром экономики г-ном Зайченко, заместителем главы Администрации Президента г-ном Анфимовым и другими высокими должностными лицами. В заключительных обсуждениях принял участие г-н Прадер (Аппарат исполнительного директора). Помощь в работе миссии оказала постоянный представитель г-жа Колядина.

Содержание

	Стр.
I. Контекст: достижения в ходе выполнения программы и экономические перспективы	3
II. Последние изменения в экономике и ход выполнения программы	3
III. Обсуждение вопросов экономической политики по программе на 2009 год	8
IV. Обсуждения вопросов политики на 2010 год	11
А. Макроэкономические перспективы и риски	11
В. Денежно-кредитная политика	13
С. Налогово-бюджетная политика	14
D. Вопросы финансового сектора	15
E. Другие структурные реформы	17
V. Вопросы, касающиеся программы, и потенциал погашения задолженности	18
VI. Оценка персонала	19
 Вставки	
1. Стресс-тестирование банковской системы	7
2. Валютный режим в Беларуси	10
 Таблицы	
1. Отдельные экономические показатели, 2007–2014 гг.	22
2. Платежный баланс, 2007–2014 гг.	23
3. Показатели и прогнозы бюджета, 2007–2010 годы	25
4. Счета органов денежно-кредитного регулирования, 2007–2010 годы	27
5. Денежно-кредитный обзор, 2007–2010 годы	28
6. Показатели надежности банковского сектора, 2005–2009 годы	29
7. Потребности в финансировании в соответствии с программой, 2009–2010 годы	30
8. Показатели внешней уязвимости, 2005–2009 годы	31
9. Потенциал погашения задолженности перед МВФ, 2009–2014 годы	32
 Приложения	
I. Основа оценки экономической приемлемости внешнего долга, 2004–2014 годы	33
II. Письмо о намерениях и технический меморандум о взаимопонимании (ТМВ)....	37

I. КОНТЕКСТ: ДОСТИЖЕНИЯ В ХОДЕ ВЫПОЛНЕНИЯ ПРОГРАММЫ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ

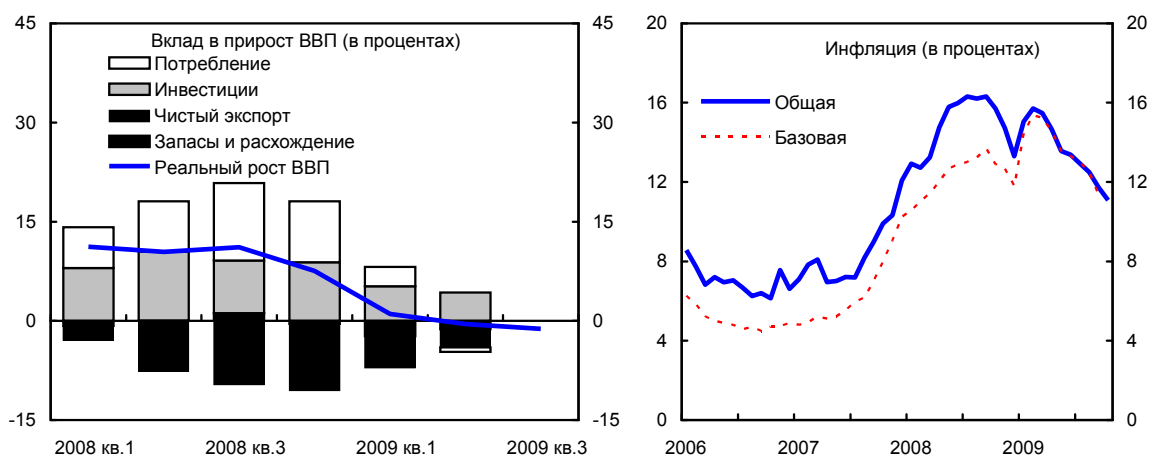
- 1. Сегодня, когда прошел почти год с момента утверждения поддерживаемой Фондом программы, экономика Беларуси стабилизируется и вот-вот должна возобновить свой рост, но остается уязвимой по отношению к внешним шокам.** Беларусь избежала наихудших последствий мирового экономического кризиса. Перспективы роста улучшаются, а уровень инфляции снизился несмотря на проведенную в начале 2009 года девальвацию, выправившую завышение обменного курса. При этом сохраняется хронически высокий дефицит счета текущих операций и низкий уровень резервов, несмотря на значительную поддержку, в том числе со стороны МВФ.
- 2. В центре внимания обсуждений в ходе третьего обзора в соответствии с договоренностью о кредите «стэнд-бай» находились меры политики, способные закрепить достигнутые на сегодня успехи и преодолеть сохраняющиеся проблемы.** Власти предприняли шаги для покрытия дефицита финансирования на период действия программы, который возник в результате недопоступления внешнего финансирования. Они согласились с мнением персонала в отношении основ макроэкономической политики на 2010 год, ставящих во главу угла достижение макроэкономической стабильности и возобновление умеренного роста. Власти страны считают, что темпы роста могут быть более высокими, и подготовили более смелый «целевой сценарий», в котором отражена эта задача. Тем не менее они прислушались к высказанным персоналом предостережениям в отношении того, что достижение быстрого и устойчивого роста экономики будет зависеть от проведения политики, способствующей макроэкономической стабильности, от структурных реформ, которые еще не получили полного определения, и от неподконтрольных им событий во внешней сфере. В связи с этим они признали необходимость установления приоритета вопросам стабилизации и увеличения международных резервов при проведении денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики. Меры политики, направленные на достижение этих целей, приведены в прилагаемом Письме о намерениях. Власти продолжают изучать вопрос о заключении последующей договоренности с МВФ, однако решение относительно обращения к Фонду за финансовой поддержкой будет отложено ими до тех пор, пока не прояснится ситуация с внешним финансированием на 2010 год.

II. ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ЭКОНОМИКЕ И ХОД ВЫПОЛНЕНИЯ ПРОГРАММЫ

- 3. Экономические изменения в последние два месяца в основном следовали курсом, охарактеризованным во время второго обзора выполнения договоренности о кредите «стэнд-бай» в октябре.** Беларуси, как и ранее, удастся избежать резкого снижения производства, затронувшего большинство соседних стран. Дефицит счета текущих операций дополнительно возрос, хотя в третьем

квартале наблюдались определенные улучшения в состоянии как счета текущих операций, так и финансового счета и произошло увеличение резервов. Налогово-бюджетная политика по-прежнему направлена на поддержку необходимой макроэкономической корректировки. Коммерческие банки, как и прежде, остаются надежными, хотя в крупнейших государственных банках нарастают проблемы в области ликвидности. Указанные изменения более подробно описаны ниже (таблицы 1-5 и 8).

- За период по октябрь 2009 года включительно ВВП снизился на 1,0 процента в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года в условиях, когда высокие темпы роста вложений в основные фонды (главным образом благодаря жилищному строительству, финансируемому в рамках государственных программ) позволили компенсировать низкие уровни потребления и внешнего спроса. На текущий год прогнозируется незначительное сокращение производства. Инфляция за двенадцать месяцев снизилась с 15 процентов в начале года до примерно 11 процентов в октябре, что отражает спад в экономике и низкий уровень международных цен, и ожидается, что к концу года она дополнительно уменьшится до уровня, чуть выше 10 процентов.

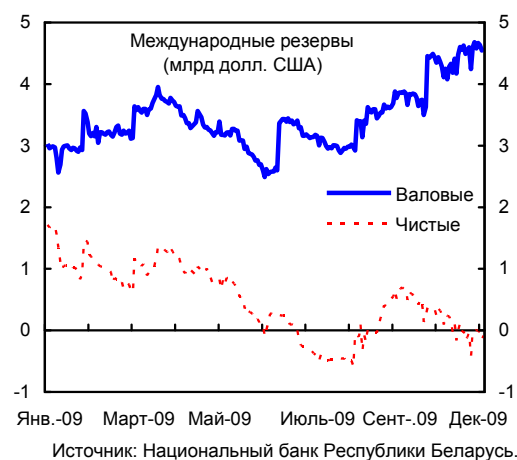


Источники: официальные органы Беларуси и расчеты персонала МВФ.

- Годовые темпы роста кредита в октябре снизились до 30 процентов в результате принятых властями мер по обузданию увеличения кредитования в рамках государственных программ. Однако сейчас еще рано судить о том, будет ли достаточно этих мер для удержания роста кредита в рамках государственных программ ниже уровня, согласованного во время второго обзора¹.

¹ В ходе второго обзора власти согласились ограничить объемы чистого кредитования в рамках государственных программ 4 трлн бел. рублей (2,9 процента ВВП) во втором полугодии 2009 года.

- Хотя недавние данные свидетельствуют об увеличении экспорта, дефицит счета текущих операций в 2009 году достигнет, согласно текущим прогнозам, 5,4 млрд долларов (11 процентов ВВП) в результате ухудшения условий торговли.
- Улучшилось состояние финансового счета. В связи с укреплением доверия население с июля начало продавать приобретенную в первом полугодии 2009 года иностранную валюту примерно на сумму 35 млн долларов в месяц, в результате чего доля рублевых депозитов в общем объеме депозитов возросла, а доля депозитов в иностранной валюте в общем объеме депозитов снизилась с примерно 56 процентов в июне до 51,7 процента в октябре². Более успешно шел процесс пролонгации краткосрочной задолженности предприятиями.
- Внешнее финансирование программы в целом соответствует тому, что ожидалось во время проведения второго обзора. Всемирный банк 1 декабря утвердил кредит на цели развития в размере 200 млн долларов. Европейская комиссия по-прежнему планирует оказать Беларуси поддержку в рамках своей политики предоставления макрофинансовой помощи. Вместе с тем имели случаи задержки с оформлением займа, и в связи с изменением процедур в результате ратификации Лиссабонского договора сейчас представляется все более вероятным, что заем (в размере примерно 290 млн долларов) будет предоставлен лишь в первом квартале 2010 года. Россия отказалась от обещания предоставить заключительный транш в 500 млн долларов в рамках двустороннего кредита, что привело к образованию дефицита финансирования. Власти страны продолжают усилия по привлечению финансовой поддержки со стороны Антикризисного фонда Евразийского экономического сообщества и ведут переговоры с коммерческими банками о возможном предоставлении кредита на сумму 300 млн долларов. Однако ввиду



² С мая 2009 года властями страны был также осуществлен ряд административных мер по содействию снижению уровня долларизации экономики и ограничению оттока иностранной валюты. Согласно результатам анализа, выполненного персоналом МВФ на основе изучения документов и обсуждений с властями, эти меры не ведут к возникновению валютных ограничений или практики множественных валютных курсов, подлежащих утверждению МВФ в соответствии с разделом 2 Статьи VIII. Персонал будет и далее анализировать эти меры для выявления их последствий в плане юрисдикции и следить за развитием событий.

неопределенности в отношении этих источников финансирования власти прибегнут к чрезвычайным мерам и обратятся с просьбой об изменении критерия реализации на конец декабря. Объем валовых резервов возрос до 4,6 млрд долларов на конец ноября в результате предоставления средств Фондом и корректировки политики, и прогнозируется, что к концу декабря 2009 года он достигнет пересмотренного в программе целевого уровня 5,6 млрд долларов³.

- Состояние бюджетов местных органов государственного управления серьезно ухудшилось: крупные профициты 2008 года сменились дефицитом в размере 0,9 процента ВВП на конец сентября 2009 года. Однако бюджет сектора государственного управления удалось удержать в запланированных пределах благодаря сокращению расходов центрального правительства на неприоритетные товары и услуги и инвестиции. Кроме того, правительство продолжало проводить жесткую политику в отношении зарплаты, приняв решение об отказе от повышения заработной платы в 2009 году.
- Показатели финансовой устойчивости на конец сентября 2009 года оставались в целом удовлетворительными и были близки к уровню этих показателей на конец июня 2009 года несмотря на продолжающееся ухудшение показателей ликвидности (таблица 6). Результаты стресс-тестов (вставка 1) свидетельствуют о наличии в банках достаточных резервов капитала, позволяющих противостоять различным рискам, и, в то же время, о плохом состоянии ликвидности в крупных государственных банках, отражающем высокий уровень их участия в кредитовании в рамках государственных программ.

³ Прогнозы персонала предполагают, что в декабре будет предоставлена помощь ЕС в размере 290 млн долларов, а ссуда от коммерческих банков так и не воплотится в реальность. Если помощь со стороны ЕС задержится до начала 2010 года и если не поступит никаких компенсирующих это дополнительных средств, целевой показатель ЧМР будет автоматически скорректирован в сторону снижения, а целевой показатель ЧВА — в сторону повышения. Поэтому нет необходимости вносить какие-либо изменения в критерии реализации на случай такого возможного недопоступления средств.

Вставка 1. Стресс-тестирование банковской системы

Результаты стресс-тестов, выполненных на основе данных на конец сентября 2009 года, весьма близки к результатам, полученным на основе данных на конец июня 2009 года: относительно высокий уровень капитализации позволяет банкам противостоять различным шокам, однако продолжает вызывать обеспокоенность их уязвимость по отношению к риску ликвидности.

Сводный коэффициент достаточности капитала на конец сентября 2009 года составлял 19,0 процента (по сравнению с 19,1 процента на конец июня 2009 года), вдвое превышая минимальный пруденциальный норматив в размере 8 процентов, благодаря чему банки оставались достаточно капитализированными в случаях, предусмотренных сценариями стресс-тестов. Как и в прошлом, относительно более уязвимыми к различным рискам остаются государственные банки, характеризующиеся относительно низким в сравнении с иностранными и частными банками уровнем капитализации.

Результаты стресс-тестов ликвидности дают основания для обеспокоенности. В случае гипотетического 20-процентного изъятия клиентских обязательств коэффициент текущей ликвидности в государственных, а также в крупнейших банках окажется ниже официального минимального норматива 70 процентов. Уязвимость государственных банков по отношению к риску ликвидности, очевидная и в ходе прошлых стресс-тестов, проистекает от высокого уровня участия этих банков в кредитовании в рамках государственных программ, и установление лимитов на кредиты в рамках государственных программ поможет снизить степень такой уязвимости.

Допущения и результаты стресс-тестов чувствительности

(на основе данных на конец сентября 2009 года)

	Все банки	Гос. банки	Иностр. банки	Частные банки	Крупней- шие банки	Средние банки	Мелкие банки
Фактический коэффициент достаточности капитала	19,0	17,7	23,6	31,6	17,5	22,4	38,7
Коэффициент достаточности капитала в случае стресса							
Увеличение доли проблемных активов на 15 пр.пунктов	11,8	10,3	17,1	27,1	10,2	15,5	33,7
Снижение курса белорусского рубля на 20 процентов	18,6	17,1	23,9	31,8	17,1	22,5	39,0
Сдвиг вверх кривой доходности по бел. рублю на 10 пр.пунктов	17,7	16,3	22,8	30,6	16,2	21,9	38,0
Фактический коэффициент текущей ликвидности 1/	103,8	85,5	150,9	143,6	90,7	136,1	176,0
Коэффициент текущей ликвидности в случае стресса							
Изъятие 20 процентов клиентских обязательств	54,8	21,9	135,7	129,2	30,4	114,8	164,9

Источники: Национальный банк Республики Беларусь.

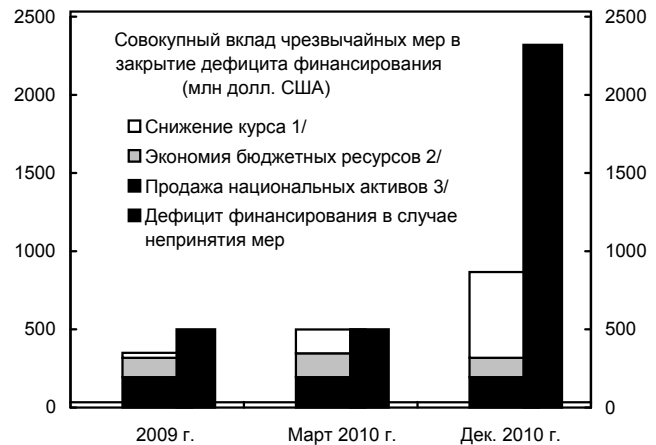
1/ Коэффициент текущей ликвидности — это отношение активов с остаточным сроком до погашения менее одного месяца к обязательствам с остаточным сроком до погашения менее одного месяца.

4. Результаты выполнения программы были хорошими.

- Все количественные и постоянно действующие критерии реализации, установленные на конец сентября, были выполнены. Объем ЧМР превысил целевой уровень на 150 млн долларов, а объем ЧВА был примерно на 0,5 трлн бел. рублей ниже допустимого верхнего предела. Ввиду недополучения внешней бюджетной поддержки власти сократили бюджетный дефицит, приведя его в соответствие со скорректированными бюджетными целевыми показателями.
- Власти воздержались от принятия новых программ государственного кредитования, а НБРБ ограничивает объемы кредита, выдаваемого в рамках государственных программ. Структурные контрольные показатели, относящиеся к классификации кредитов и формирования резервов, а также приватизации, были выполнены.
- Власти отложили на 2010 год установление более высоких тарифов на коммунальные и транспортные услуги для населения после принятия решения об отказе от повышения зарплат работников бюджетного сектора в 2009 году. НБРБ прекратил предоставлять новые кредиты банкам по ставкам ниже рыночных, за исключением кредитов на жилищное строительство, в соответствии с тем, что было согласовано в предыдущем Письме о намерениях и отвечало обязательствам, взятым до подписания предыдущего Письма о намерениях.

III. ОБСУЖДЕНИЕ ВОПРОСОВ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ПО ПРОГРАММЕ НА 2009 ГОД

5. **Основное внимание при обсуждении вопросов экономической политики уделялось мерам по покрытию дефицита финансирования на оставшийся до завершения программы период.** В ответ на недополучение внешнего финансирования бюджета (500 млн долл.) власти страны осуществляют пакет чрезвычайных мер, согласованных в ходе второго обзора. Правительство сохранит бюджетные средства, сэкономленные в результате непростых сокращений расходов в третьем квартале, и отнесет основную



Источник: оценки персонала МВФ.

1/ Снижение курса рубля к корзине валют в период с ноября по декабрь 2009 года.

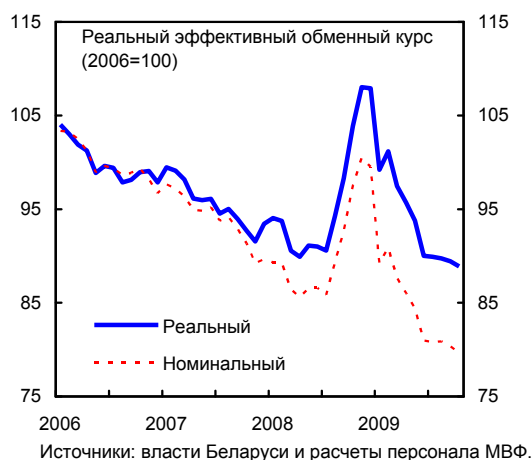
2/ Сокращение дефицита бюджета на сумму, эквивалентную 250 млн долл. США и отсрочка расходов в 2010 году.

3/ Продажа активов, исключенных из состава международных резервов по определению МВФ, в целях увеличения официальных резервов.

часть расходов в 2010 году на конец года. Несмотря на опасения в связи с тем, что дальнейшее стремительное падение курса белорусского рубля скажется на уровне доверия, НБРБ позволил курсу рубля приблизиться к нижней границе действующего диапазона. Кроме того, НБРБ конвертировал в более ликвидные активы некоторые из национальных активов, считающихся недостаточно ликвидными для того, чтобы составлять часть резервов в соответствии с принятым по программе определением. Ожидается, что эти меры позволят увеличить валовые резервы на примерно 350 млн долларов в 2009 году (что на 150 млн долларов ниже целевого объема, установленного на конец декабря) и на полную сумму 500 млн долларов за период действия программы, а также сократить размер дефицита финансирования за весь 2010 год.

6. Жесткой налогово-бюджетной политике будет отведена важная роль в содействии достижению скорректированного целевого показателя на конец декабря. Правительство перенесет на будущий период средства, сэкономленные за счет сокращения расходов на товары и услуги и инвестиции в третьем квартале. Дальнейшая отсрочка повышения зарплаты на следующий год позволит с лихвой компенсировать последствия отсрочки увеличения тарифов на коммунальные и транспортные услуги. В 2009 году размеры дефицитов бюджетов местных органов государственного управления будут ограничиваться в результате сокращения трансфертов от центрального правительства, а установление новой пошлины на экспорт калия позволит увеличить доходы.

7. Недавнее снижение обменного курса позволит повысить конкурентоспособность и будет способствовать покрытию дефицита финансирования, а предстоящий сдвиг центрального паритета корзины валют открывает возможности для дополнительной гибкости курса в случае необходимости. В ноябре и начале декабря власти эффективно воспользовались возможностями гибкого изменения курса, предусмотренными установленным диапазоном колебаний, снизив курс валюты до отметки, на $8\frac{1}{8}$ процента уступающей центральному паритету валютной корзины и, таким образом, приблизив ее к нижней границе диапазона колебаний. Кроме того, они объявили о своем намерении сместить диапазон, центрировав его вокруг уровня курса по состоянию на конец декабря 2009 года, и подтвердили свое намерение сохранить диапазон колебаний в размере ± 10 процентов (вставка 2).

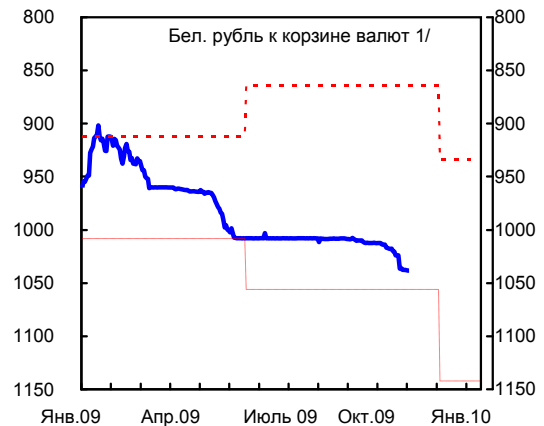


Вставка 2. Валютный режим в Беларуси

На протяжении всего периода действия программы власти страны стремились добиться сбалансированности между гибкостью обменного курса, необходимой для снижения внешней уязвимости, и стабильностью, необходимой для поддержания доверия к валютному режиму. В начале 2009 года курс был снижен на 20 процентов относительно доллара США, а привязка к доллару США заменена на привязку к корзине валют, состоящей из российского рубля, доллара США и евро и предусматривающей возможность колебаний в пределах диапазона ± 5 процентов вокруг центрального паритета, определяемого как среднее геометрическое соответствующих обменных курсов. Новый валютный режим отражал свойственную Беларуси структуру торговых и финансовых потоков. Переход на использование корзины и установление диапазона колебаний вокруг центрального паритета обеспечили определенную гибкость и стабильность, необходимые в условиях неопределенности, вызванной мировым экономическим кризисом.

На протяжении года власти периодически проявляли готовность воспользоваться гибкостью, предоставляемой диапазоном колебаний, и точно отрегулировать режим в ответ на стремительно меняющиеся внешние условия, хотя на быстроте и степени этих корректировок сказывалось то, что они отдавали явное предпочтение снижению изменчивости курса белорусского рубля

относительно доллара США. В январе власти страны, стремясь успокоить рынки, установили ограничения на снижение курса к доллару США, что вплотную приблизило стоимость бел. рубля к верхней границе диапазона. Однако непрерывное давление на курс, ощущавшееся на протяжении первой половины 2009 года, вызвало необходимость постепенного понижения курса бел. рубля относительно паритета, в результате чего к середине июня он достиг нижней границы диапазона ± 5 процентов. В целях создания резерва на случай дальнейших корректировок курса власти страны расширили диапазон до ± 10 процентов.



Источник: Национальный банк Республики Беларусь.
1/ Курс корзины рассчитан на основе обменных курсов БВФБ.

Потребность в покрытии дефицита финансирования и ограничении роста дефицита счета текущих операций вызвала необходимость еще одной коррекции курса бел. рубля в пределах расширенного диапазона в ноябре-декабре. В целях сохранения возможностей для гибкого изменения курса в 2010 году власти страны решили также переместить центр диапазона на уровень на конец декабря 2009 года, который, как ожидается, будет примерно на 8 процентов ниже первоначально установленного паритета.

Это незначительное смещение, наряду с благотворным воздействием недавнего повышения курса российского рубля в пределах корзины, будет содействовать покрытию дефицита финансирования в оставшийся период действия программы и позволит повысить внешнюю конкурентоспособность Беларуси как в 2009, так и в 2010 году. Если исходить из того, что меры политики, согласованные в Письме о намерениях, будут выполнены, то представляется, что текущий обменный курс соответствует среднесрочному равновесию. Перемещение центра диапазона на новый уровень предоставит властям возможность более гибко реагировать на любые внешние шоки.

8. Власти страны предприняли шаги по снижению темпов роста кредитования в рамках государственных программ, однако результаты принятых ими мер еще не ясны. Власти сократили свой первоначальный план кредитования на 2009 год, однако это сокращение оказалось меньшим, чем было предусмотрено во время второго обзора. Тем не менее, в октябре объемы новых кредитов, предоставленных в рамках государственных программ, снизились, что позволяет предположить, что кредитование со стороны банков, вероятно, удержится на уровне ниже допустимого предела.

IV. ОБСУЖДЕНИЯ ВОПРОСОВ ПОЛИТИКИ НА 2010 ГОД

A. Макроэкономические перспективы и риски

9. Исходя из мер политики, изложенных в Письме о намерениях, экономический рост возобновится в 2010 году и сальдо счета внешних текущих операций существенно улучшится. Власти обязались продолжать проводить осмотрительную налогово-бюджетную и денежно-кредитную политику, а также гибкую курсовую политику. С учетом того, что размер дефицита бюджета будет аналогичен его размеру в 2009 году (1,7 процента ВВП), рост кредитования будет соответствовать росту номинального ВВП (13–15 процентов), произойдет постепенное восстановление внешнего спроса (в особенности будет более быстрый рост спроса в России, чем ожидалось во время проведения второго обзора) и ожидается улучшение условий торговли, предполагается, что рост ВВП составит 3¾ процента, инфляция снизится до приблизительно 8 процентов, а дефицит по счету текущих операций сузится до приблизительно 7 процентов ВВП. Размер валовых резервов достигнет 7,2 млрд долл. США, что эквивалентно стоимости 2½ месяца импорта, но будет по-прежнему ниже целевого уровня для конца 2010 года приблизительно на 1,5 млрд долл. США (таблица 7)⁴. Дефицит финансирования на

⁴ В первоначальной программе целевой уровень валовых резервов на 2010 год составлял приблизительно 8,1 млрд долл. США. Этот целевой уровень был скорректирован в сторону повышения до приблизительно 8,7 млрд долл. США с учетом распределений СДР в 2009 году.

2010 год по окончании действия программы может быть покрыт дополнительной финансовой поддержкой со стороны Фонда при заключении последующей договоренности, финансированием от других многосторонних доноров и, возможно, путем выпуска еврооблигаций⁵. На среднесрочную перспективу возобновление темпов либерализации экономики — поддержанной усилиями, направленными на сохранение макроэкономической стабильности — позволит властям восстановить высокие темпы экономического роста (на уровне приблизительно 7 процентов) при дальнейшем сокращении дефицита по счету текущих операций и создании достаточного уровня резервов (эквивалентного стоимости 3,3 месяца импорта).

10. Основной риск изменения перспектив развития экономики связан с возможностью слишком раннего ослабления политики, особенно по истечении действия программы. Некоторые разработчики политики хотели бы установить значительно более высокий целевой показатель экономического роста, с тем чтобы выполнить задачи пятилетнего плана, принятого в 2006 году, и повысить жизненный уровень. Предстоящие выборы в местные органы управления (весной 2010 года) и президентские выборы (в начале 2011 года), вероятно, создадут дополнительное давление на власти. Персонал высказал предостережение о том, что экспансивная политика, основанная на чрезмерно оптимистических допущениях, предусматривающая крупное повышение заработной платы, увеличение инвестиций и расширение кредитования, может привести к ускорению экономического роста в краткосрочной перспективе, но значительному ухудшению состояния платежного баланса и утрате достижений в плане уменьшения внешней уязвимости. Власти согласились с тем, что на период действия программы политика должна оставаться дисциплинированной, а ключевые лица, с которыми встречался персонал, признали, что основное внимание должно уделяться сохранению внешней стабильности в течение 2010 года.

11. Значительная неопределенность сохраняется в отношении перспектив во внешнем секторе. Темпы оживления экономики Беларуси могут пострадать в случае более низкого, чем прогнозируется, роста в других странах, особенно в России (главного пункта назначения ненефтяного экспорта Беларуси). Дополнительные риски снижения темпов роста относительно прогноза связаны с возможностью того, что цены на импортируемые энергоносители будут выше, чем прогнозируется, и торговые отношения с Россией могут стать напряженными, в то время как страны ведут переговоры о создании таможенного союза и по другим соответствующим

⁵ Власти также рассматривают возможность получения кредита от коммерческих банков для покрытия дефицита на период до выпуска еврооблигаций (возможный кредит в 300 млн долл. США от коммерческих банков, упоминаемый в пункте 3). Государственные облигации Беларуси имеют рейтинг В1 при стабильных оценках перспектив со стороны Moody's и рейтинг В+ при отрицательных оценках перспектив со стороны Standard & Poor's, то есть в обоих случаях имеют рейтинг ниже инвестиционной категории.

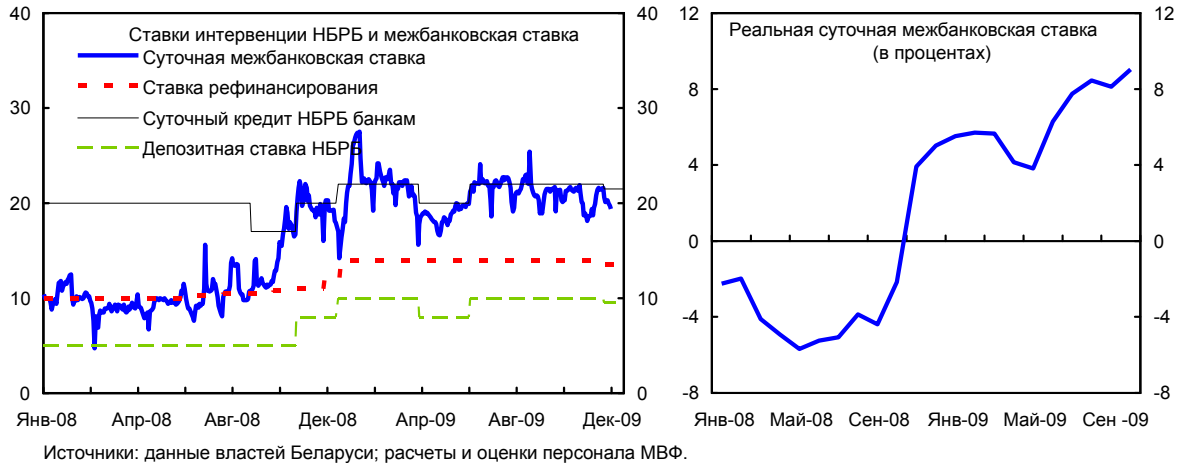
экономическим вопросам. Однако условия для получения внешнего финансирования могут быть лучше, чем предполагается в настоящее время, особенно если Беларусь продолжит эффективную реализацию программы.

В. Денежно-кредитная политика

12. **Важнейшим элементом стабилизации в 2010 году станет замедление роста кредитования.** Персонал высказал предостережение против слишком быстрого расширения кредитования, с тем чтобы уменьшить риски для счета текущих операций, и подчеркнул необходимость высвобождения кредита для частного сектора, который станет главным двигателем обеспечения занятости в ходе ожидаемого переходного процесса. Персонал предложил сократить к концу 2010 года долю кредитования в рамках государственных программ до 46 процентов всех требований к экономике, что означает, что увеличение кредитования в рамках государственных программ составит не более $3\frac{1}{4}$ трлн бел. рублей⁶. Власти согласились с этими доводами, отметив, что они предпочли бы быстрее расширять кредитование экономики, в том числе в рамках государственных программ, если будет получено внешнее финансирование (в особенности прямые иностранные инвестиции) для достижения этого.

13. **Успехи в сдерживании кредитования в рамках государственных программ позволят постепенно снизить процентные ставки на кредитных рынках.** Власти в течение некоторого времени обеспокоены тем, что высокий уровень реальных рыночных процентных ставок ложится бременем на реальный сектор. (Средняя реальная межбанковская процентная ставка в октябре составляла 9 процентов.) Однако они признали, что сокращение процентных ставок возможно только в том случае, если оно не поставит под угрозу выполнение целей программы. Учитывая высокий уровень реальных рублевых процентных ставок, а также признаки стабилизации (например, продолжение продаж иностранной валюты населением и растущую долю рублевых депозитов в общей сумме депозитов), персонал согласился с тем, что существуют возможности для снижения ставок интервенции на 50 базисных пунктов, но рекомендовал отложить снижение до завершения снижения обменного курса. Тем не менее, НБРБ решил провести это изменение с 1 декабря. НБРБ согласился с тем, что дальнейшее снижение процентных ставок должно зависеть от прогресса в выполнении целевых показателей по резервам, продолжения дедолларизации и успеха усилий властей по ограничению кредитования в рамках государственных программ.

⁶ Для сравнения общая сумма кредитов в рамках государственных программ должна была увеличиться, согласно оценкам, с 45 до 47½ процента всех требований в 2009 году.



С. Налогово-бюджетная политика

14. **Бюджет на 2010 год, который был представлен президентом в парламент и, как ожидается, станет законом в конце декабря 2009 года, согласуется с целями макроэкономической стабильности.** Дефицит бюджета в размере 1,7 процента ВВП не приведет к значительному увеличению государственного долга и высвободит ресурсы для частного сектора. Финансируемый из внутренних источников дефицит бюджетов местных органов будет ограничиваться новым положением, согласно которому он не может превышать 1 процента доходов местных органов (приблизительно 0,1 процента ВВП). Налоговые поступления будут уменьшены на 1,2 процента ВВП. Последствия отмены нескольких налогов (2½ процента ВВП) будут частично компенсированы повышением ставки НДС на 2 процентных пункта, до 20 процентов (1 процент ВВП). Расходы будут уменьшены на 1,4 процента ВВП путем сокращения неадресных субсидий и принятия мер для упорядочения программы государственных инвестиций и ограничения кредитования. Будет проведено повышение тарифов на коммунальные услуги (13 процентов) и транспорт (18 процентов) для смягчения воздействия роста цен на энергоносители на уровень возмещения затрат. С утверждением постановления о проведении реформы адресной социальной помощи эти расходы будут удвоены в 2010 году, что поможет смягчить последствия кризиса для нуждающегося населения.

15. **Власти остаются приверженными проведению осмотрительной политики в отношении доходов для сохранения конкурентоспособности Беларуси.** В целях ограничения внутреннего спроса и уменьшения риска макроэкономической нестабильности государственным служащим и работникам компаний, получающих государственные ресурсы, не была повышена заработная плата. В 2010 году увеличение фонда заработной платы в бюджетном секторе будет ограничено 11 процентами, а заработная плата будет повышена не более чем на 5 процентов в первом квартале 2010 года. Дальнейшее повышение — в пределах общего объема бюджетных ресурсов — будет рассмотрено только в том случае, если это будут

позволять макроэкономические условия. Как и в 2009 году, ставки зарплаты на государственных предприятиях, пользующихся поддержкой правительства, будут определяться политикой в отношении заработной платы для государственных служащих.

16. Среднесрочная налогово-бюджетная политика будет направлена на дальнейшее уменьшение налогового бремени и размера сектора государственного управления и будет подкрепляться технической помощью со стороны МВФ. В среднесрочной перспективе власти планируют дополнительно снизить налоги и сократить расходы, особенно на субсидии и трансферты, которые остаются крупнейшей статьёй бюджета. Власти запросили техническую помощь МВФ для решения этих задач.

D. Вопросы финансового сектора

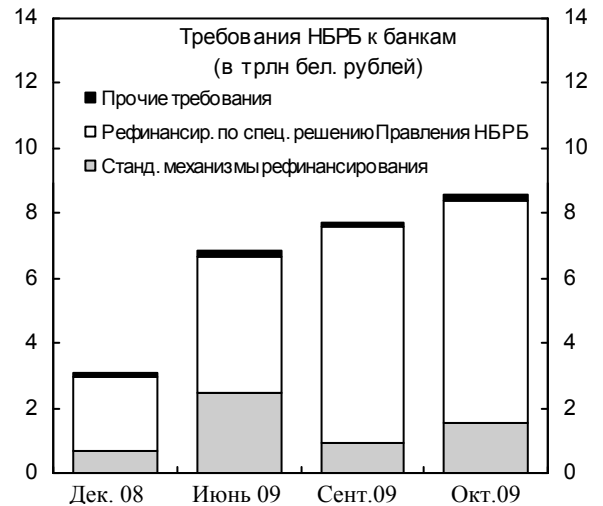
17. Миссия согласилась с властями по вопросу о полномочиях специального агентства, которое примет на себя роль, осуществляемую в настоящее время банками при финансировании государственных программ. Проект постановления о создании агентства будет представлен Президенту к концу декабря 2009 года, а само агентство начнет работать в 2010 году. Первоначально функции агентства будут ограничены управлением всеми уже выданными кредитами по государственным программам, при том что новому агентству будут переданы все активы и обязательства, связанные с кредитованием в рамках государственных программ, за исключением тех, которые связаны с коммерчески жизнеспособными кредитами, которые банки пожелают сохранить за собой. Объем кредитов, которые должны быть переданы, является значительным (текущий объем кредитов, выданных в рамках государственных программ, составляет 30,2 трлн бел. рублей или приблизительно 22 процента ВВП), и эта мера, как ожидается, улучшит позицию по ликвидности государственных банков. В свете предстоящего создания агентства власти согласились отсрочить любую рекапитализацию государственных банков. В 2011 году агентство, как ожидается, возьмет на себя распределение всех новых кредитов по государственным программам, и все новое кредитование будет указываться в бюджете над чертой.

18. Создание агентства также позволит НБРБ прекратить рефинансирование банков на нерыночных условиях. Было решено, что такое рефинансирование ведет к искажениям и должно быть постепенно отменено. Средневзвешенная процентная ставка, взимаемая по такого рода кредитам рефинансирования, составляла 9,4 процента в октябре 2009 года против ставки для стандартных механизмов рефинансирования (главным образом ломбардных и РЕПО) в 21,3 процента. НБРБ согласился не предоставлять нового рефинансирования банкам на нерыночных условиях. Однако, пока агентство не будет создано, НБРБ будет пролонгировать кредиты с наступающим сроком погашения, которые были выданы для поддержания

конкретных кредитов в рамках государственных программ с более длинными сроками погашения. (Они составляют наибольшую долю непогашенных кредитов НБРБ). Остающаяся сумма нерыночных кредитов не будет превышать 8 трлн бел. рублей, и она будет состоять из 7 трлн бел. рублей уже выданных кредитов, а также 1 трлн бел. рублей уже обещанных кредитов. Персонал также подчеркнул, что НБРБ необходимо принять официальную систему предоставления чрезвычайной поддержки ликвидности банкам в соответствии с рекомендациями ФССА 2009 года⁷.

19. Персонал одобрил намерение властей продолжать реализацию структурных мер в финансовом секторе.

- Классификация кредитов и создание резервов на покрытие потенциальных убытков по кредитам.* В соответствии с внесенными в сентябре 2009 года поправками в правила классификации кредитов и создания резервов на покрытие потенциальных убытков по кредитам, согласно рекомендациям ТП ДДК, НБРБ и банки проводят оценку количественного воздействия новых правил на показатели устойчивости банков.
- Независимость НБРБ.* В соответствии с одним из условий программы НБРБ недавно подготовил проект указа Президента, предусматривающего существенные изменения в структуре управления НБРБ, включая выведение представителей правительства и банковского сектора из состава его руководящего органа. В феврале 2010 года, как ожидается, состоится совместная миссия ТП ЮРД/ДДК для оказания помощи властям в решении остающихся вопросов при подготовке данного законодательства до его представления Президенту.
- Освобождение НБРБ от непрофильных видов деятельности.* НБРБ ожидает, что увеличение авуаров в участия в капитале и финансирования непрофильных коммерческих подразделений в 2009 году будет оставаться в пределах лимита в 350 млрд бел. рублей, который был установлен в первоначальной программе, с тем чтобы позволить завершить реструктуризацию непрофильных коммерческих подразделений, принадлежащих НБРБ. Такое финансирование



Источник: Национальный банк Республики Беларусь.

⁷ Техническую помощь в этой области оказал ДДК.

будет прекращено с 2010 года. Власти готовят план продажи всех нефинансовых дочерних предприятий и ассоциированных компаний НБРБ.

- *Приватизация банков.* Был достигнут определенный прогресс в области приватизации банков. В сентябре была завершена независимая оценка Белпромстройбанка, третьего по величине государственного банка в стране. По итогам этой оценки была достигнута договоренность о продаже банка Сбербанку России приблизительно за 300 млн долл. США.

Е. Другие структурные реформы

20. Власти добились ощутимого прогресса в развитии правовой и институциональной основы приватизации и подтвердили свою приверженность приватизации отдельных компаний в 2010 году. Проект закона о приватизации и проект постановления о создании агентства по приватизации, учитывающие комментарии от Всемирного банка, были представлены парламенту и Президенту, соответственно, 30 сентября 2009 года. На утверждение Президента был представлен список из пяти предприятий, отобранных в качестве кандидатов на приватизацию. Контрольные пакеты акций этих компаний будут предложены на продажу через открытый, международный, прозрачный и конкурентный тендер к концу февраля 2010 года. Кроме того, к той же дате власти составят дополнительный перечень компаний, отобранных для приватизации, и поручат агентству по приватизации, после того как оно начнет действовать, провести подготовку этих предприятий к приватизации через открытый, международный, прозрачный и конкурентный тендер.

21. Правительство постепенно ослабляет административный контроль. Власти воздержались от введения общего лимита для ежемесячного повышения цен. На основе консультаций со Всемирным банком власти дополнительно смягчили административный контроль за ценами, сняв ограничение на розничную торговую наценку во всех случаях, кроме ограниченного перечня товаров, а также отменив требование о регистрации цен. Однако экономика остается сильно регулируемой, и широко применяются обязательные целевые показатели. Начиная с 2010 года будут отменены обязательные количественные экономические целевые показатели для выпуска продукции и занятости в случае компаний, которые не пользуются государственной финансовой поддержкой и в которых государство не имеет контрольного пакета акций.

22. Власти и персонал обсудили структурные реформы, которые могли бы поддержать экономический рост в среднесрочной перспективе. В настоящее время власти планируют сосредоточить внимание на структурных реформах, которые помогли бы им 1) устранить факторы, систематически подрывающие макроэкономическую стабильность; 2) обеспечить большую роль рыночных сил в распределении ресурсов; и 3) уменьшить препятствия для частного

предпринимательства. Такие реформы важны для достижения повышения устойчивого роста, прогнозируемого на среднесрочную перспективу. Власти согласились с тем, что для поддержания макроэкономической стабильности необходимо постепенно отказаться от квазифискальной деятельности и обязательных экономических целевых показателей, в том числе в отношении заработной платы, так как они усиливают внутренний спрос в результате искажения рыночных сигналов и усиления использования производственных мощностей. В этой связи власти запросили помощь от МВФ и Всемирного банка в подготовке стратегии развития рыночной системы стимулов. Власти также признают, что для повышения экономической эффективности необходимо, чтобы рыночные силы играли большую роль в распределении ресурсов, и будет ускорена работа по дальнейшей либерализации цен и рыночного банковского кредитования. Наконец, власти будут способствовать развитию частного сектора путем дальнейшего упрощения требований для создания новых предприятий, сокращения условий осуществления новых инвестиций и проведения приватизации малых предприятий.

V. ВОПРОСЫ, КАСАЮЩИЕСЯ ПРОГРАММЫ, И ПОТЕНЦИАЛ ПОГАШЕНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

23. **Была достигнута договоренность по критериям реализации и структурным контрольным показателям на остальную часть срока действия программы (таблицы 2 и 3 Письма о намерениях).** Власти попросили, а персонал согласился поддержать просьбу властей об изменении критериев реализации по ЧМР и ЧВА на конец декабря 2009 года, поскольку допущенное властями изменение обменного курса в основном окажет свое воздействие в 2010 году. В качестве предварительной меры власти привели обменный курс к уровню в 1 038 бел. рублей относительно корзины валют и опубликовали свое решение принять за центральный паритет курса его уровень на 31 декабря 2009 года в целях обеспечения дальнейшей гибкости обменного курса. Кроме того, для выполнения предварительной меры бюджет на 2010 год был представлен Президентом в парламент. Ориентировочные целевые показатели для конца марта 2010 года были установлены в контексте макроэкономической программы на весь год. Был добавлен еще один структурный контрольный показатель (составление дополнительного списка предприятий для приватизации) в целях дальнейшего усиления программы реформ.

24. **Потенциал погашения задолженности Беларуси перед Фондом остается надлежащим.** Ожидается, что пиковый уровень непогашенных кредитов Фонда, который приходится на 2009 год, достигнет почти 51 процента валовых международных резервов, а выкуп у Фонда и выплаты сборов составят 31 процент от общей суммы обслуживания долга в 2013 году (таблица 9). Хотя внешний долг увеличивается, он остается на умеренном уровне. Валовой внешний долг, как ожидается, достигнет пикового уровня в приблизительно 44 процента ВВП в 2010 году, после чего он уменьшится при сокращении дефицита по счету текущих

операций, что указывает на то, что риски поддаются контролю. Дополнительную уверенность вселяет то обстоятельство, что государственный долг, вероятно, будет оставаться на уровне ниже 30 процентов ВВП даже при достижении своего пика в 2010 году (приложение I).

25. Перспективы заключения последующей договоренности станут предметом обсуждения в контексте последнего обзора выполнения СБА. На настоящий момент складывается дефицит финансирования в 2010 году по окончании действия программы. При проведении обоснованной макроэкономической политики и решительных структурных реформ этот дефицит может быть покрыт ресурсами, которые могут предоставить Фонд и другие международные доноры. Дефицит финансирования в 2010 году и на последующий период будет вновь оценен при проведении последнего четвертого обзора выполнения СБА. Персонал подчеркнул, что дальнейшая успешная работа в рамках текущей программы будет также важна для получения финансовой поддержки Фонда для потенциальной последующей программы.

VI. ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА

26. Беларусь начинает выходить из кризиса. Объем производства остается сниженным, и Беларусь по-прежнему весьма уязвима к внешним шокам ввиду ее высокого дефицита по счету текущих операций и до сих пор низкого уровня резервов. Однако имеются и некоторые обнадеживающие признаки. Объем экспорта стабилизировался и, согласно прогнозам, должен восстановиться. Снижение обменного курса в течение года повысило конкурентоспособность, в то время как среди населения растет уверенность, о чем свидетельствует процесс, обратный замещению валюты. Налогово-бюджетная политика является последовательной и жесткой, и устраняется несогласованность мер кредитной политики властей.

27. Однако макроэкономическая стабильность остается непрочной и нуждается в укреплении сильными и последовательными мерами политики. Проведенная 2 января 2009 года девальвация усилила мнение населения, что в конце года, вероятно, произойдут радикальные изменения в политике, и поэтому важно, чтобы с приближением конца года власти представили четкую и вселяющую доверие картину планов в отношении политики. Следует жестко противостоять давлению на бюджет со стороны местных органов управления и отраслевых министерств. Требуется демонтировать систему предоставления кредитов в рамках государственных программ, при которой эти кредиты выделяются через коммерческие банки и финансируются посредством кредитов рефинансирования от НБРБ по ставкам ниже рыночных, и необходимо быстро учредить новое агентство, предназначенное для решения этой задачи.

28. **Готовность властей согласовать меры для компенсации нехватки внешнего финансирования указывает на их приверженность программе.** Как Министерство финансов, так и НБРБ выполняют обязательства, принятые перед Фондом до второго обзора выполнения СБА, заключающиеся в корректировке мер политики с целью покрыть дефицит финансирования в размере 500 млн долл. США. Со стороны Министерства финансов это означает продолжение болезненного сокращения расходов на остальную часть этого года. НБРБ согласился принять важные меры в отношении обменного курса, которые помогут уменьшить внешнее давление при повышении гибкости реагирования на неожиданные шоки.

29. **Власти подчеркнули свое намерение продолжать проводить обоснованную макроэкономическую политику в 2010 году.** Оказавшись перед выбором между «целевым сценарием», который не соответствовал бы обязательствам по программе (или экономическим реалиям), и продолжением в 2010 году решительных, но трудных мер политики, согласованных в рамках СБА, власти выбрали последнее. Они не отказались от целевого сценария, но намерены рассматривать его в качестве «мотивировочного» и основывать меры политики на реалистичных допущениях и согласованных задачах программы.

30. **Однако риск того, что власти могут склониться в сторону «целевого сценария», сохраняется, и экономика по-прежнему является уязвимой в случае шоков.** По мере того, как близится завершение программы, при ослаблении внешних ограничений появляется риск того, что власти ослабят политику слишком сильно или слишком быстро. Приближающиеся выборы будут усиливать этот риск. Более того, предыдущий год показал уязвимость экономики в случае падения спроса на экспортные товары, нарушений на рынке иностранной валюты и нехватки официального финансирования. Постепенное прекращение субсидирования импорта нефти и газа лишь усилит трудности, стоящие перед властями.

31. **В среднесрочной перспективе требуется дальнейшее проведение как макроэкономической стабилизации, так и структурных реформ.** Беларусь должна выйти из кризиса в хорошем положении, но власти должны будут не только сохранять в течение некоторого времени жесткую макроэкономическую политику, но и добиться дальнейшего прогресса в проведении структурных реформ. Беларусь только начинает процесс структурного преобразования экономики, и успехи в ее либерализации и повышении производительности будут необходимы для достижения быстрого и устойчивого экономического роста.

32. **Власти продолжают рассматривать возможность заключения последующей программы, центральным элементом которой станет проведение структурных реформ, но они хотели бы отложить принятие этого решения до следующего года.** Власти хотели бы изучить возможности получения поддержки Фонда, хотя они также рассматривают возможность получения достаточного

внешнего финансирования за счет прямых иностранных инвестиций, с тем чтобы избежать существенного нового заимствования. Власти подчеркнули, что вне зависимости от того, будет ли заключена новая программа, они стремятся к продолжению тесных взаимоотношений с Фондом. Персонал считает, что дальнейшие рекомендации и поддержка Фонда по макроэкономическим и структурным вопросам и более тесные взаимоотношения со Всемирным банком и другими международными финансовыми организациями принесут Беларуси пользу.

33. На основании достигнутых властями хороших показателей со времени проведения второго обзора и изложенных в Письме о намерениях мер политики персонал рекомендует завершить третий обзор выполнения СБА, внося изменения в критерии реализации для ЧМР и ЧВА по состоянию на конец декабря.

Таблица 1. Беларусь: Отдельные экономические показатели, 2007–2014 гг.

	2007	2008	2009		2010		2011	2012	2013	2014
			2-й обзор	Прогноз	2-й обзор	Прогноз				
(годовое процентное изменение, если не указано иное)										
Национальные счета										
Реальный ВВП	8.6	10.0	-1.2	-0.3	1.8	3.8	4.4	5.3	6.3	6.9
Совокупный внутренний спрос	13.5	16.1	-1.2	-0.8	2.4	2.0	3.2	4.8	6.0	6.9
Потребление	9.7	12.2	-5.3	-4.1	3.7	2.0	3.5	6.1	6.7	7.2
Частное	13.4	15.9	-5.3	-3.8	4.1	2.0	3.9	7.2	7.9	8.4
Государственное	-0.5	0.3	-5.0	-5.0	2.2	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0
Инвестиции	21.9	23.9	6.0	5.1	0.4	1.9	2.8	2.8	4.6	6.5
<i>В т.ч.:</i> в основные фонды	21.1	23.1	6.5	5.5	0.4	2.0	3.0	3.0	5.0	7.0
Чистый экспорт ^{1/}	-1.5	-7.7	0.3	0.6	-1.0	1.5	0.7	-0.1	-0.3	-0.8
Потребительские цены										
На конец периода	12.1	13.3	11.0	10.5	8.0	8.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Среднее	8.4	14.8	13.0	13.0	8.3	7.6	6.6	6.0	6.0	6.0
Денежно-кредитные счета										
Резервные деньги	38.4	11.7	-8.7	-9.2	17.9	22.0	...	...	...	...
Рублевая широкая денежная масса	35.0	22.5	-7.5	-6.4	22.3	26.9	...	...	...	...
Рост кредита экономике по программному обменному курсу	...	53.6	17.1	24.2	11.2	14.6	...	...	...	...
(процентов ВВП)										
Внешний долг и платежный баланс										
Счет текущих операций	-6.8	-8.4	-9.6	-11.0	-7.1	-7.2	-5.6	-4.9	-4.0	-3.4
Торговый баланс	-9.0	-10.1	-11.9	-12.0	-9.2	-8.5	-6.9	-6.2	-5.8	-5.3
Экспорт товаров	53.7	54.8	47.4	44.3	50.4	50.6	50.7	50.4	50.5	50.7
Импорт товаров	-62.7	-64.9	-59.2	-56.3	-59.6	-59.1	-57.7	-56.5	-56.3	-56.1
Валовый внешний долг	27.7	25.2	41.7	42.8	43.1	44.1	41.8	38.4	33.8	30.7
Государственный ^{2/}	6.5	6.9	19.7	17.9	23.5	18.2	17.9	16.9	15.5	14.0
Частный (преимущественно госпредприятия)	21.2	18.3	22.0	24.9	19.6	25.9	23.9	21.5	18.4	16.7
Сбережения и инвестиции										
Валовые внутренние инвестиции	34.1	36.4	37.9	38.0	36.7	35.9	34.4	32.6	31.2	30.2
Государственные	8.5	10.1	7.5	7.3	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
Частные	25.6	26.4	30.5	30.7	30.3	29.5	28.0	26.2	24.8	23.8
Национальные сбережения	27.3	28.1	28.3	27.0	29.7	28.7	28.8	27.7	27.2	26.8
Государственные	8.9	11.4	5.7	6.2	4.7	4.7	4.4	4.4	4.9	4.9
Частные	18.4	16.6	22.6	20.8	25.0	24.0	24.4	23.3	22.3	21.9
Финансы государственного сектора										
Сальдо республиканского и местных бюджетов	-0.6	0.0	-1.7	-1.9	-1.7	-1.7	-2.0	-2.0	-1.5	-1.5
Сальдо сектора государственного управления	0.4	1.4	-1.7	-1.1	-1.7	-1.7	-2.0	-2.0	-1.5	-1.5
Доходы	49.5	51.0	43.5	44.2	42.6	43.0	41.9	41.9	41.5	41.3
Расходы	49.0	49.6	45.2	45.3	44.4	44.7	44.0	43.9	43.0	42.8
<i>В т.ч.</i>										
Заработная плата	8.0	6.7	6.6	6.7	6.5	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Субсидии и трансферты	10.5	11.6	10.9	11.1	10.1	10.6	10.3	10.2	9.8	9.6
Инвестиции	8.5	10.1	7.5	7.3	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
(годовое процентное изменение, если не указано иное)										
Справочно:										
Номинальный ВВП (трлн белорусских рублей)	97.2	128.8	140.0	138.4	157.3	157.4	178.5	203.0	233.1	269.1
Условия торговли	-1.6	9.2	0.6	-7.2	6.2	5.0	0.6	0.9	0.5	1.3
Реальный эффективный обменный курс	-4.5	0.6	-1.9	-2.9	0.8	-5.4	-0.8	-0.7	-0.5	-0.6
Официальные резервы (млрд. долл. США)	4.2	3.1	5.8	5.6	7.1	7.2	8.7	10.4	12.1	15.4
Официальные резервы (месяцев импорта товаров и услуг)	1.6	0.9	2.2	2.3	2.5	2.6	2.8	3.0	3.0	3.3
Официальные резервы (процентов краткосрочного долга)	56.8	40.4	81.4	68.3	96.0	85.5	100.5	109.4	115.8	133.6

Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

^{1/} Вклад в рост.^{2/} Валовый консолидированный долг госсектора (долг центрального банка и сектора органов госуправления, включая долг, гарантированный государством).

Таблица 2. Беларусь: Платежный баланс, 2007–2014 гг.

	2007	2008	2009		2010		2011	2012	2013	2014	
					Год						
			2-й обзор	Прогноз	1-й кв.	2-й обзор					Прогноз	Прогноз
(млн долларов США)											
Счет текущих операций	-3,060	-5,049	-4,728	-5,414	-851	-3,749	-3,852	-3,413	-3,423	-3,239	-3,167
Сальдо внешней торговли (товарами)	-4,071	-6,111	-5,823	-5,920	-1,017	-4,864	-4,504	-4,201	-4,289	-4,658	-5,006
Сальдо торговли энергоносителями	-1,705	-2,000	-3,310	-3,124	-608	-1,824	-2,493	-2,226	-2,188	-2,534	-2,493
Сальдо торговли кроме энергоносителей	-2,366	-4,111	-2,513	-2,796	-408	-3,040	-2,011	-1,975	-2,101	-2,124	-2,512
Экспорт	24,329	33,043	23,224	21,856	6,047	26,770	26,884	30,776	35,105	40,802	47,650
В т.ч.: экспорт энергоносителей	8,278	11,866	7,112	7,874	2,353	9,525	9,987	10,827	11,367	12,337	13,343
Импорт	-28,400	-39,155	-29,047	-27,776	-7,064	-31,635	-31,388	-34,977	-39,394	-45,460	-52,656
В т.ч.: импорт энергоносителей	-9,983	-13,865	-10,422	-10,998	-2,961	-11,349	-12,480	-13,053	-13,554	-14,870	-15,837
Услуги	1,233	1,660	1,658	1,403	454	1,721	1,832	2,165	2,602	3,161	3,814
Поступления	3,254	4,260	3,511	3,081	895	3,762	3,735	4,410	5,247	6,292	7,583
Платежи	-2,021	-2,601	-1,853	-1,678	-441	-2,041	-1,903	-2,244	-2,645	-3,131	-3,769
Доход, чистый	-411	-789	-830	-1,164	-354	-867	-1,442	-1,631	-2,027	-2,078	-2,367
Трансферты, чистые	189	192	267	267	65	262	262	253	291	337	392
Счет капитала и финансовый счет	5,292	3,816	2,635	4,213	1,559	4,377	4,748	4,937	5,472	6,628	7,805
Счет капитала	92	143	125	125	45	180	180	124	142	164	191
Финансовый счет	5,200	3,673	2,510	4,088	1,514	4,197	4,568	4,813	5,330	6,463	7,614
Совокупные ПИИ, чистые	1,770	2,143	1,220	1,366	1,049	2,308	2,320	2,519	3,131	3,899	4,395
Портфельные инвестиции, чистые	-39	8	25	32	0	0	0	500	500	500	500
Торговый кредит, чистый	690	-50	140	-10	0	400	400	100	100	100	100
Кредиты и займы, чистые	3,541	2,085	854	1,086	294	843	1,163	1,359	1,247	1,588	2,216
Органы государственного управления и денежно-кредитного регулирования, чистые	1,956	1,266	1,378	1,195	94	581	361	775	384	226	203
Банки, чистые	966	603	-589	-302	124	252	496	124	249	457	723
Прочие секторы, чистые	619	519	64	193	77	9	307	461	613	905	1,290
Прочие (без просроченной задолженности), чистые	-763	-514	271	1,614	171	646	685	335	353	376	402
Ошибки и пропуски	505	106	1,005	368	0	0	0	0	0	0	0
Общее сальдо	2,737	-1,127	-1,088	-834	708	629	896	1,524	2,049	3,389	4,638
Финансирование	-2,737	1,127	1,088	834	-708	-629	-896	-1,524	-2,049	-3,389	-4,638
Резервы ("-" означает повышение)	-2,778	1,003	-2,711	-2,476	-1,390	-1,300	-1,578	-1,524	-1,662	-1,713	-3,267
Чистое использование средств Фонда 1/	0	0	2,810	2,819	682	671	682	0	-386	-1,676	-1,372
Прочие доноры и исключительное финансирование	42	124	990	490	0	0	0	0	0	0	0
Справочно:											
Сумма резервов	4,182	3,061	5,772	5,621	7,011	7,072	7,199	8,723	10,386	12,099	15,365
Недовыполн. по валовым резервам по скорр. целевым показателям 2/	...	...	0	150	0	1,581	1,454	...	...	...	...
Резервы (в месяцах импорта товаров и услуг)	1.6	0.9	2.2	2.3	2.5	2.5	2.6	2.8	3.0	3.0	3.3
Резервы (в процентах краткосрочного долга)	56.8	40.4	81.4	68.3	86.4	96.0	85.5	100.5	109.4	115.8	133.6
Реальный эффективный обменный курс (изменение в процентах в годовом исчислении в среднем за период, "+" означает укрепление)	-4.5	0.6	-1.9	-2.9	...	0.8	-5.4	-0.8	-0.7	-0.5	-0.6
Объем экспорта, годовое проц. изменение	5.2	1.5	-17.6	-12.7	...	1.8	4.6	4.9	4.7	6.0	6.5
Объем импорта, годовое проц. изменение	7.2	14.3	-14.4	-15.8	...	2.8	0.5	2.8	4.2	5.5	6.8
Рост внутреннего спроса, годовое проц. изменение	13.5	16.1	-1.2	-0.8	...	2.4	2.0	3.2	4.8	6.0	6.9
Рост в странах-партнерах по торговле (в процентах)											
Россия	8.1	5.6	...	-9.0	3.9	...	3.6	3.9	4.1	4.5	5.0
ЕС	2.7	0.7	...	-4.2	-0.1	...	0.3	1.3	1.7	2.0	2.1

Таблица 2. Беларусь: Платежный баланс, 2007–2010 гг. 1/ (окончание)

	2007	2008	2009		2010		2011	2012	2013	2014	
					Год						
			2-й обзор	Прогноз	1-й кв.	2-й обзор					Прогноз	Прогноз
(процентов ВВП)											
Счет текущих операций	-6.8	-8.4	-9.6	-11.0	-1.6	-7.1	-7.2	-5.6	-4.9	-4.0	-3.4
Сальдо внешней торговли	-9.0	-10.1	-11.9	-12.0	-1.9	-9.2	-8.5	-6.9	-6.2	-5.8	-5.3
<i>В т.ч.:</i> сальдо торговли энергоносителями	-3.8	-3.3	-6.7	-6.3	-1.1	-3.4	-4.7	-3.7	-3.1	-3.1	-2.7
Сальдо торговли неэнергоносителями	-5.2	-6.8	-5.1	-5.7	-0.8	-5.7	-3.8	-3.3	-3.0	-2.6	-2.7
Экспорт	53.7	54.8	47.4	44.3	11.4	50.4	50.6	50.7	50.4	50.5	50.7
<i>В т.ч.:</i> экспорт энергоносителей	18.3	19.7	14.5	16.0	4.4	17.9	18.8	17.8	16.3	15.3	14.2
Импорт	-62.7	-64.9	-59.2	-56.3	-13.3	-59.6	-59.1	-57.7	-56.5	-56.3	-56.1
<i>В т.ч.:</i> импорт энергоносителей	-22.0	-23.0	-21.3	-22.3	-5.6	-21.4	-23.5	-21.5	-19.5	-18.4	-16.9
Счет капитала и финансовый счет	11.7	6.3	5.4	8.5	2.9	8.2	8.9	8.1	7.9	8.2	8.3
Счет капитала	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Финансовый счет	11.5	6.1	5.1	8.3	2.8	7.9	8.6	7.9	7.7	8.0	8.1
Совокупные ПИИ, чистые	3.9	3.6	2.5	2.8	2.0	4.3	4.4	4.2	4.5	4.8	4.7
Портфельные инвестиции, чистые	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.8	0.7	0.6	0.5
Торговый кредит, чистый	1.5	-0.1	0.3	0.0	0.0	0.8	0.8	0.2	0.1	0.1	0.1
Кредиты и займы, чистые	7.8	3.5	1.7	2.2	0.6	1.6	2.2	2.2	1.8	2.0	2.4
Органы государственного управления и денежно-кредитного регулирования, чистые	4.3	2.1	2.8	2.4	0.2	1.1	0.7	1.3	0.6	0.3	0.2
Банки, чистые	2.1	1.0	-1.2	-0.6	0.2	0.5	0.9	0.2	0.4	0.6	0.8
Прочие секторы, чистые	1.4	0.9	0.1	0.4	0.1	0.0	0.6	0.8	0.9	1.1	1.4
Прочие (без просроченной задолженности), чистые	-1.7	-0.9	0.6	3.3	0.3	1.2	1.3	0.6	0.5	0.5	0.4
Ошибки и пропуски	1.1	0.2	2.0	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Общее сальдо	6.0	-1.9	-2.2	-1.7	1.3	1.2	1.7	2.5	2.9	4.2	4.9
Финансирование	-6.0	1.9	2.2	1.7	-1.3	-1.2	-1.7	-2.5	-2.9	-4.2	-4.9
Резервы ("-" означает повышение)	-6.1	1.7	-5.5	-5.0	-2.6	-2.4	-3.0	-2.5	-2.4	-2.1	-3.5
Чистое использование средств Фонда 1/	0.0	0.0	5.7	5.7	1.3	1.3	1.3	0.0	-0.6	-2.1	-1.5
Прочие доноры и исключительное финансирование	0.1	0.2	2.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Справочно:											
Недостаток валовых резервов на основе скорр. целевых показателей 2/			0.0	0.3	0.0	3.0	2.7				

Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

1/ Выплаты и погашение приводятся на основе графика, согласованного при проведении первого обзора.

2/ Исходные целевые показатели валовых резервов составляли 5204 млн долл. США на 2009 год и 8085 млн долл. США на 2010 год. Они были скорректированы в сторону повышения с учетом распределений СДР на общую сумму около 568 млн долл. США. Прогнозируемый недостаток в 2010 году является совокупным и включает недостаток в 2009 году.

3/ На основе последних имеющихся прогнозов.

Таблица 3. Беларусь: Показатели и прогнозы бюджета, 2007–2010 годы
(в триллионах белорусских рублей, если не указано иное)

	2007	2008	2009						2010		
			Март	Июнь	Сентябрь		Декабрь		Март	Декабрь	
					2-й обзор	Прогноз	2-й обзор	Прогноз		Прогноз	2-й обзор	Прогноз
	Оценка	Оценка	Оценка	Оценка	Оценка	Оценка	Оценка	Оценка	Оценка	Оценка	Оценка
1. Государственный (республиканский и местные) бюджет											
Доходы	36.6	50.9	9.8	20.5	33.4	32.9	45.5	45.3	10.7	49.1	49.6
Подходный налог	3.1	4.2	1.0	2.1	3.2	3.2	4.2	4.3	1.2	4.7	4.9
Налог на прибыль	3.8	6.0	0.9	2.0	3.3	3.3	4.6	4.6	1.1	5.8	5.9
НДС	8.7	11.4	2.8	5.6	9.2	8.8	12.3	12.2	3.6	15.8	15.4
Акцизы	3.0	3.9	0.7	1.6	2.7	2.6	3.8	3.6	0.9	4.6	4.6
Налоги на собственность	1.5	1.3	0.4	0.8	1.3	1.2	1.7	1.7	0.3	1.1	1.1
Таможенные пошлины	6.3	10.6	1.5	3.1	5.4	5.1	7.8	7.6	1.8	8.8	9.2
Прочие	3.7	7.8	1.6	3.7	5.5	5.6	7.4	7.4	1.2	5.6	5.6
Доходы бюджетных фондов	6.5	5.7	1.0	1.7	2.7	3.1	3.7	4.0	0.7	2.7	2.9
Расходы (экономическая классификация) 1/	37.2	50.9	9.7	22.1	34.9	34.3	48.0	47.9	11.3	51.8	52.3
Заработная плата	7.7	8.6	2.1	4.7	7.0	6.9	9.3	9.3	2.4	10.3	10.3
Взносы в ФСЗ	2.1	2.3	0.6	1.3	1.9	1.8	2.5	2.5	0.6	2.8	2.8
Товары и услуги	6.8	8.7	1.9	3.7	6.6	5.6	9.3	8.0	2.3	9.6	9.6
Проценты	0.4	0.7	0.3	0.5	1.1	0.8	1.6	1.1	0.6	2.1	2.2
Субсидии и трансферты	10.2	14.9	3.5	7.3	11.1	11.0	15.3	15.3	3.6	15.8	16.7
Капитальные расходы	8.2	13.0	1.4	3.7	7.4	6.9	10.5	10.1	1.7	10.1	10.1
В т.ч.: капитальные трансферты банкам	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистое кредитование	1.8	2.6	-0.1	0.9	-0.6	1.4	-0.7	1.5	0.0	0.4	0.2
Прочее	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.3	0.0	0.1	0.7	0.4
Сальдо (экономическая классификация) 2/	-0.6	0.0	0.2	-1.6	-1.5	-1.5	-2.4	-2.6	-0.6	-2.7	-2.7
Неденежные меры по реструктуризации банков	0.6	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6	0.0
Чистое кредитование финансовых учреждений	1.7	4.3	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Увеличенное сальдо	-2.9	-6.3	0.2	-1.6	-1.5	-1.5	-2.4	-2.6	-0.6	-4.3	-2.7
2. Фонд социальной защиты											
Доходы	11.4	14.7	3.6	7.8	11.5	11.9	15.4	15.9	4.1	18.0	18.0
Расходы	10.4	13.0	3.3	7.0	11.1	10.5	15.4	14.9	4.0	18.0	18.0
Сальдо (кассовое)	1.0	1.7	0.3	0.8	0.5	1.4	0.0	1.0	0.1	0.0	0.0
Сальдо сектора органов госуправления	0.4	1.7	0.5	-0.9	-1.0	0.0	-2.4	-1.6	-0.5	-2.7	-2.7
Увеличенное сальдо сектора органов госуправления	-1.9	-4.6	0.5	-0.9	-1.0	0.0	-2.4	-1.6	-0.5	-4.3	-2.7
Статистическое расхождение	0.0	0.0	0.2	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Финансирование (кассовое) 2/											
Приватизация	2.5	1.3	1.7	1.5	1.5	1.1	2.3	2.3	2.5	4.3	4.3
Внешнее финансирование, чистое	3.1	3.0	1.4	2.0	4.1	2.2	6.8	4.7	0.3	1.8	1.1
Внутреннее финансирование, чистое	-3.7	0.3	-3.8	-2.6	-4.6	-3.2	-6.7	-5.5	-2.3	-1.8	-2.7
Банковская система	-1.9	-1.6	-3.8	-2.4	-4.2	-2.9	-6.1	-4.7	-2.4	-2.3	-3.2
Центральный банк	-4.0	0.2	-4.8	-3.4	-5.8	-2.2	-8.1	-4.7	-2.6	-2.3	-3.5
Денежно-депозитные банки (включая ФСЗ)	2.1	-1.8	-0.8	-0.7	-0.3	-2.1	0.0	-1.5	0.2	0.0	0.4
Эффект переоценки	...	...	1.8	1.6	1.9	1.5	2.0	1.5	...	...	...
Небанковские учреждения 3/	-1.8	1.9	-0.1	-0.2	-0.4	-0.3	-0.6	-0.7	0.1	0.5	0.5
4. Дефицит финансирования	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Справочно:											
Сальдо местных органов управления	...	...	0.1	-1.0	...	-1.3	...	-1.4	...	...	...
Условные обязательства	7.2	23.0	21.3	19.6	18.1	18.0	20.3	20.1	...	18.3	18.3
Государственные гарантии по кредитам коммерч. банков	7.2	9.5	7.6	5.7	3.8	3.8	5.7	5.7	...	1.9	1.9
Государственные гарантии по депозитам населения	0.0	13.4	13.7	13.9	14.3	14.2	14.6	14.4	...	16.4	16.4
ВВП	97.2	128.8	138.4	138.4	140.0	138.4	140.0	138.4	157.4	157.3	157.4

Таблица 3. Беларусь: Показатели и прогнозы бюджета, 2007–2010 годы 1/ (окончание)
(процентов ВВП, если не указано иное)

	2007	2008	2009						2010		
			Март	Июнь	Сентябрь		Декабрь		Март	Декабрь	
					2-й обзор	Прогноз	2-й обзор	Прогноз		2-й обзор	Прогноз
	Оценка	Прогноз	2-й обзор	Прогноз	2-й обзор	Прогноз	Прогноз	2-й обзор	Прогноз		
1. Государственный (республиканский и местные) бюджет											
Доходы	37.7	39.5	7.1	14.8	23.8	23.8	32.5	32.7	6.8	31.2	31.5
Подходный налог	3.2	3.2	0.8	1.5	2.3	2.3	3.0	3.1	0.8	3.0	3.1
Налог на прибыль	3.9	4.7	0.6	1.4	2.3	2.4	3.3	3.3	0.7	3.7	3.8
НДС	8.9	8.8	2.1	4.0	6.6	6.3	8.8	8.8	2.3	10.0	9.8
Акцизы	3.1	3.0	0.5	1.1	1.9	1.9	2.7	2.6	0.6	2.9	2.9
Налоги на собственность	1.6	1.0	0.3	0.6	1.0	0.9	1.2	1.2	0.2	0.7	0.7
Таможенные пошлины	6.5	8.2	1.1	2.2	3.9	3.7	5.6	5.5	1.1	5.6	5.9
Прочие	3.8	6.1	1.1	2.7	3.9	4.0	5.3	5.3	0.8	3.6	3.6
Доходы бюджетных фондов	6.7	4.4	0.7	1.2	1.9	2.2	2.6	2.9	0.4	1.7	1.8
Расходы (экономическая классификация) 1/	38.3	39.5	7.0	16.0	24.9	24.8	34.2	34.6	7.2	32.9	33.2
Заработная плата	8.0	6.7	1.5	3.4	5.0	5.0	6.6	6.7	1.5	6.5	6.6
Взносы в ФСЗ	2.2	1.8	0.4	0.9	1.3	1.3	1.8	1.8	0.4	1.8	1.8
Товары и услуги	7.0	6.7	1.4	2.6	4.7	4.0	6.6	5.8	1.4	6.1	6.1
Проценты	0.4	0.6	0.2	0.4	0.8	0.6	1.2	0.8	0.4	1.4	1.4
Субсидии и трансферты	10.5	11.6	2.5	5.3	8.0	7.9	10.9	11.1	2.3	10.1	10.6
Капитальные расходы	8.5	10.1	1.0	2.7	5.3	5.0	7.5	7.3	1.1	6.4	6.4
В т.ч.: капитальные трансферты банкам	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистое кредитование	1.8	2.0	-0.1	0.7	-0.4	1.0	-0.5	1.1	0.0	0.3	0.1
Прочее	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.1	0.4	0.3
Сальдо (экономическая классификация) 2/	-0.6	0.0	0.1	-1.2	-1.1	-1.1	-1.7	-1.9	-0.4	-1.7	-1.7
Неденежные меры по реструктуризации банков	0.6	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Чистое кредитование финансовых учреждений	1.8	3.4	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Увеличенное сальдо	-3.0	-4.9	0.1	-1.2	-1.1	-1.1	-1.7	-1.9	-0.4	-2.7	-1.7
2. Фонд социальной защиты											
Доходы	11.8	11.4	2.6	5.6	8.2	8.6	11.0	11.5	2.6	11.4	11.4
Расходы	10.7	10.1	2.4	5.1	7.9	7.6	11.0	10.8	2.5	11.4	11.4
Сальдо (кассовое)	1.1	1.3	0.2	0.5	0.3	1.0	0.0	0.7	0.1	0.0	0.0
Сальдо сектора органов госуправления	0.4	1.4	0.4	-0.6	-0.7	0.0	-1.7	-1.1	-0.3	-1.7	-1.7
Увеличенное сальдо сектора органов госуправления	-1.9	-3.5	0.4	-0.6	-0.7	0.0	-1.7	-1.1	-0.3	-2.7	-1.7
Статистическое расхождение	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Финансирование (кассовое) 2/											
Приватизация	2.6	1.0	1.2	1.1	1.1	0.8	1.7	1.7	1.6	2.7	2.7
Внешнее финансирование, чистое	3.2	2.3	1.0	1.5	2.9	1.6	4.9	3.4	0.2	1.2	0.7
Внутреннее финансирование, чистое	-3.8	0.2	-2.8	-1.9	-3.2	-2.3	-4.8	-3.9	-1.4	-1.2	-1.7
Банковская система	-2.0	-1.2	-2.7	-1.7	-3.0	-2.1	-4.3	-3.4	-1.5	-1.5	-2.0
Центральный банк	-4.1	0.1	-3.5	-2.4	-4.1	-1.6	-5.8	-3.4	-1.6	-1.5	-2.2
Денежно-депозитные банки (включая ФСЗ)	2.1	-1.4	-0.6	-0.5	-0.2	-1.5	0.0	-1.1	0.1	0.0	0.2
Эффект переоценки	...	...	1.3	1.2	1.4	1.0	1.4	1.1	...	...	...
Небанковские учреждения 3/	-1.9	1.5	-0.1	-0.1	-0.3	-0.2	-0.4	-0.5	0.1	0.3	0.3
Справочно:											
Сальдо местных органов управления	...	...	0.1	-0.7	...	-0.9	...	-1.0	...	...	...
Условные обязательства	7.4	17.8	15.4	14.2	12.9	13.0	14.5	14.5	...	11.6	11.6
Гос. гарантии по кредитам коммерческих банков	7.4	7.4	5.5	4.1	2.7	2.8	4.1	4.1	...	1.2	1.2
Государственные гарантии по депозитам населения	0.0	10.4	9.9	10.0	10.2	10.2	10.4	10.4	...	10.4	10.4
ВВП (в трлн. белорусских рублей)	97.2	128.8	138.4	138.4	140.0	138.4	140.0	138.4	157.4	157.3	157.4

Источники: Министерство финансов, ФСЗ и оценки персонала МВФ.

1/ Включая изменения в задолженности по расходам.

2/ Фактический дефицит включает все завершающие обороты за год, осуществленные в январе следующего года, и соответствует годовой отчетности властей по бюджету. Дефицит отражает завершающие обороты, осуществленные в январе, в том году, в котором они были фактически осуществлены.

3/ Включает статистическое расхождение до 2008 года.

Таблица 4. Беларусь: счета органов денежно-кредитного регулирования, 2007–2010 годы
(триллионы белорусских рублей, если не указано иное; на конец периода)

	2007	2008	2009				2010		
			март	июнь	сент.	окт.	дек.	мар.	дек.
			Прогноз 1/						
Резервные деньги	6.9	7.7	5.9	6.1	6.5	7.2	7.0	7.2	8.5
Резервные деньги в бел. рублях	6.9	7.3	5.8	5.8	6.2	6.9	6.7	6.9	8.3
Наличные вне банков	3.3	3.8	3.1	3.3	3.5	3.6	3.1	3.2	3.7
Обязательные резервы	1.7	2.2	1.7	1.4	1.7	2.2	1.9	2.1	2.3
Срочные депозиты, ценные бумаги НБФБ и небанковские депозиты	1.9	1.2	0.9	1.0	1.1	1.1	1.7	1.6	2.3
Резервные деньги в иностранной валюте	0.0	0.4	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Чистые иностранные активы	9.1	7.0	8.9	5.3	4.3	3.9	5.7	7.9	8.4
Млрд долларов США	4.2	3.2	3.1	1.9	1.6	1.4	1.9	2.7	2.8
Чистые иностранные активы (конвертируемые)	9.1	5.8	7.8	4.4	3.7	3.3	5.1	7.3	7.8
Млрд долларов США	3.6	2.6	2.7	1.6	1.3	1.2	1.8	2.5	2.6
Иностранные активы	10.4	8.0	12.3	8.4	11.4	12.7	17.1	21.3	21.9
Млрд долларов США	4.8	3.6	4.3	3.0	4.1	4.6	5.8	7.2	7.4
В т.ч. Валовые международные резервы	9.0	6.7	11.2	7.5	10.7	12.2	16.5	20.7	21.3
Млрд. долларов США	4.2	3.1	4.0	2.6	3.9	4.4	5.6	7.0	7.2
Иностранные обязательства	1.3	1.0	3.4	3.1	7.0	8.9	11.4	13.5	13.5
Млрд долларов США	0.6	0.4	1.2	1.1	2.5	3.2	3.9	4.6	4.6
В т.ч.: использование кредита МВФ (млрд. долларов США)	0.0	0.0	0.8	0.8	1.5	2.2	2.9	3.5	3.5
Чистые внутренние активы	-2.2	0.7	-3.0	0.8	2.2	3.3	1.3	-0.6	0.1
Справочно: Чистые внутренние активы по программным обм. курсам	-2.2	0.8	-0.9	2.0	3.2	3.5	2.4	1.4	2.0
Чистый внутренний кредит	-1.2	1.2	-2.1	1.7	3.9	5.4	2.7	0.7	1.5
Чистый кредит сектору органов госуправления	-4.2	-4.0	-8.8	-7.6	-6.4	-5.8	-8.7	-11.3	-12.2
Чистый кредит местным органам управления и гос. предпр.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистый кредит центральному правительству	-4.2	-4.0	-8.8	-7.6	-6.4	-5.8	-8.7	-11.3	-12.2
Требования к правительству (кредиты и государственные ценные бумаги)	1.7	1.7	4.2	4.5	6.7	9.0	10.9	13.0	13.0
Депозиты центрального правительства	5.8	5.7	13.0	12.1	13.1	14.8	19.6	24.3	25.2
Кредит экономике	2.9	5.2	6.7	9.4	10.3	11.1	11.4	12.0	13.7
Кредит банкам	1.8	3.4	4.7	7.2	8.1	8.9	9.2	9.8	11.5
В национальной валюте	1.6	3.1	4.4	6.8	7.7	8.6	8.8	9.5	11.2
В иностранной валюте	0.2	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
млрд долл. США	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Кредит небанковским учреждениям	1.1	1.8	2.0	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
Требования к частному сектору	1.1	1.8	2.0	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
Чистый кредит нефинансовым государственным предприятиям	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистый кредит другим финансовым учреждениям	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие статьи, чистые	-0.9	-0.6	-0.9	-1.0	-1.7	-2.0	-1.4	-1.4	-1.4
Справочно:									
Изменения ЧМР в соответствии с определением ТМО (млн. долларов США) 2/									
Программа 3/	...	...	-1,010	-486	-647	...	-647	...	...
Уточненная программа 3/	...	...	...	-2,321	-2,066	...	-1,388	...	...
Факт./прогноз	...	...	-1,231	-2,285	-1,916	-2,211	-1,539	-800	-612
Разница	...	...	221	-36	-150	...	150	...	...
Изменения ЧВА в соответствии с определением ТМО (млрд бел. рублей) 2/									
Программа 3/	...	...	1,152	780	1,566	...	1,709	...	...
Уточненная программа 3/	...	...	...	3,685	3,467	...	2,379	...	...
Факт./прогноз	...	...	915	3,330	2,972	4,307	2,644	1,274	2,184
Разница	...	...	-237	-356	-494	...	265	...	...
Процентное изменение резервных денег за 12 месяцев	38.4	11.7	-14.2	-21.5	-15.0	-16.1	-9.2	22.6	22.0
Скорость обращения	5.8	6.3	7.9	7.8	7.6	7.2	7.2	7.1	6.5
Мультипликатор рублевой широкой денежной массы	2.4	2.8	2.9	2.9	2.9	2.7	2.9	2.9	3.0
Отношение наличности к депозитам	0.25	0.23	0.23	0.25	0.25	0.24	0.21	0.20	0.19
Рост реального ВВП (годовой)	8.6	10.0	...	...	...	...	-0.3	...	3.8
Инфляция ИПЦ на конец периода (проц. изменение год к году)	12.1	13.3	15.5	13.4	11.7	...	10.5	...	8.0

Источники: Национальный банк Республики Беларусь и оценки персонала МВФ.

1/ Прогнозы показаны по текущим обменным курсам.

2/ Поток нарастающим итогом с конца ноября 2008 года.

3/ Критерий реализации был скорректирован в соответствии с механизмом корректировки, описанным в ТМО.

Таблица 5. Беларусь: Денежно-кредитный обзор, 2007–2010 годы
(триллионов белорусских рублей, если не указано иное; на конец периода)

	2007	2008	2009					2010	
			март	июнь	сент.	окт.	дек.	март	дек.
			Прогноз 1/						
Широкая денежная масса (M3)	24.5	31.0	31.8	33.2	34.3	35.5	35.6	36.5	42.6
Справочно: Широкая денежная масса (M3) по программным обменным курсам	24.5	30.8	28.2	29.3	30.6	32.0	31.3	32.0	37.7
Широкая денежная масса в рублях (M2)	16.8	20.5	16.6	17.0	17.8	19.0	19.2	20.0	24.4
Деньги в обращении	3.3	3.8	3.1	3.3	3.5	3.6	3.1	3.2	3.7
Депозиты в национальной валюте	12.4	16.0	12.9	12.6	13.4	14.5	15.2	15.9	19.6
Ценные бумаги в национальной валюте	1.0	0.7	0.6	1.1	0.8	0.8	0.9	0.9	1.1
Валютные депозиты	7.7	10.2	14.8	15.9	15.7	15.6	15.6	15.7	17.4
Банковские ценные бумаги в иностранной валюте	0.1	0.2	0.4	0.4	0.8	1.0	0.8	0.8	0.8
Справочно: совокупные депозиты	20.1	26.2	27.7	28.4	29.1	30.1	30.8	31.6	37.0
Чистые иностранные активы	6.4	3.1	4.6	0.2	-1.1	-1.6	-0.6	1.4	0.5
Млрд долл. США	3.0	1.4	1.6	0.1	-0.4	-0.6	-0.2	0.5	0.2
ЧИА центрального банка	9.1	7.0	8.9	5.3	4.3	3.9	5.7	7.9	8.4
ЧИА коммерческих банков	-2.7	-3.9	-4.2	-5.1	-5.4	-5.5	-6.3	-6.4	-8.0
Чистые внутренние активы	18.1	27.9	27.2	33.0	35.3	37.2	36.2	35.0	42.2
Чистый внутренний кредит	25.8	39.2	39.5	44.8	48.8	50.6	49.7	48.5	55.6
Чистый кредит сектору госуправления	-5.8	-9.8	-15.3	-14.1	-14.3	-13.5	-16.0	-18.4	-19.2
Чистый кредит центральному правительству	-6.2	-7.2	-13.1	-12.6	-12.8	-11.8	-14.6	-17.0	-17.7
Требования к центральному правительству	4.4	7.0	9.0	8.8	10.3	12.2	14.5	16.6	16.6
Депозиты центрального правительства	10.5	14.3	22.1	21.4	23.1	24.0	29.1	33.6	34.3
Чистый кредит местным органам управления	0.3	-2.6	-2.2	-1.5	-1.5	-1.6	-1.4	-1.4	-1.4
Кредит экономике	31.6	48.9	54.8	58.9	63.1	64.1	65.7	66.8	74.8
Справочно: Кредит экономике по программным обменным курсам	31.7	48.6	50.3	54.3	58.8	59.9	60.4	61.5	69.3
Чистый кредит гос. нефинансовым корпорациям	7.4	11.4	13.1	14.1	15.4	15.9	15.8	16.2	18.0
Требования к частному сектору	24.1	37.2	41.3	44.3	47.1	47.6	49.3	50.0	56.1
Требования к другим финансовым корпорациям	0.1	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
Прочие статьи, чистые	-7.7	-11.3	-12.3	-11.8	-13.5	-13.5	-13.5	-13.4	-13.4
Капитал	-8.3	-13.0	-14.1	-14.4	-15.0	-15.6	-14.8	-14.8	-14.9
Другие чистые активы	0.6	1.7	1.7	2.6	1.6	2.1	1.3	1.3	1.5
Справочно:									
Изменение широкой денежной массы за 12 месяцев по программным обменным курсам	39.8	25.4	11.3	3.1	1.7	8.9	1.6	13.7	20.6
Изменение кредита экономике за 12 месяцев по программным обменным курсам	46.9	53.6	45.1	36.9	31.6	29.8	24.2	22.2	14.6
Процентное изменение кредита экономике по программным обменным курсам на квартальной	...	8.8	3.5	7.9	8.3	...	2.7	1.8	...
Кредит экономике по программным обменным курсам с начала года, процентное изменение	43.4	53.6	3.5	11.7	21.0	23.2	24.2	26.5	14.6
Депозиты центральных и местных органов управления в коммерческих банках по программным обменным	5.0	12.1	11.7	11.0	12.2	11.5	11.4	11.2	11.1
Кoeffициент долларизации	38.2	38.9	53.5	55.8	53.8	51.7	50.7	49.7	47.1

Источники: Национальный банк Республики Беларусь и оценки персонала МВФ.

1/ Прогнозы даны по текущим обменным курсам.

Таблица 6. Беларусь. Показатели надежности банковского сектора, 2005–2009 годы

	2005	2006	2007	2008	Март 2009	Июнь 2009	Сент. 2009
Достаточность капитала							
Нормативный капитал (в процентах от активов, взвешенных по риску)	26.7	24.4	19.3	21.8	20.2	19.1	19.0
Нормативный капитал первого уровня (в процентах от активов взвешенных по риску)	18.7	17.4	14.0	16.9	15.6	14.3	14.0
Совокупный капитал (в процентах от всех активов)	19.8	17.9	16.0	18.6	18.0	17.3	16.7
Структура и качество активов							
Необслуживаемые кредиты (в процентах от общей суммы кредитов)	1.9	1.2	0.7	0.6	1.1	1.3	1.6
Резервы (в процентах от необслуживаемых кредитов)	48.4	51.3	61.5	70.0	65.5	62.5	58.6
Необслуживаемые кредиты за вычетом резервов (в процентах от нормативного капитала)	6.3	6.1	3.8	2.3	3.7	4.8	7.0
Кредиты в иностранной валюте (в процентах от общей суммы кредитов)	37.0	33.8	37.6	30.9	33.9	32.5	30.7
Кредиты государственным предприятиям (в процентах от общей суммы)	26.3	25.4	22.4	22.6	23.2	23.7	24.3
Распределение кредитов по секторам (в процентах от общей суммы)							
Промышленность	29.7	27.3	26.9	27.4	29.0	29.2	30.1
Сельское хозяйство	13.4	14.6	14.4	15.5	14.9	15.7	16.9
Торговля	7.3	7.7	8.1	7.0	6.8	3.3	6.8
Строительство	2.0	2.2	2.7	3.3	3.5	7.2	3.3
Домашние хозяйства	26.3	27.8	27.5	28.1	27.2	26.3	25.6
Прочие	21.4	20.4	20.4	18.7	18.6	18.3	17.2
Прибыльность							
Доход на активы (после уплаты налогов)	1.3	1.7	1.7	1.4	1.5	1.4	1.2
Доход на акционерный капитал (после уплаты налогов)	6.8	9.6	10.7	9.6	10.2	9.3	7.8
Ликвидность							
Отношение ликвидных активов к общей сумме активов	30.4	24.1	22.6	23.2	21.0	19.1	18.4
Коэффициент мгновенной ликвидности 1/	117.8	128.9	104.1	108.8	155.5	135.7	109.0
Коэффициент текущей ликвидности 2/	95.9	96.7	98.8	102.0	112.4	94.9	103.8
Отношение кредитов к депозитам	119.9	135.0	144.3	170.8	181.4	191.0	200.6
Отношение валютных депозитов к общей сумме депозитов	38.0	34.7	38.2	38.9	53.5	55.8	53.8
Отношение обязательств в иностранной валюте к общей сумме обязательств	44.6	41.2	44.7	38.7	48.1	48.2	44.8
Рыночные риски							
Чистая открытая позиция в иностранной валюте (в процентах от капитала)	11.3	8.5	4.0	8.7	5.9	11.4	16.0

Источник: Национальный банк Республики Беларусь.

1/ Отношение активов до востребования к обязательствам до востребования. Пруденциальный минимальный норматив составляет 20 процентов.

2/ Активы/обязательства с остаточным сроком до погашения менее 1 месяца. Пруденциальный минимальный норматив составляет 70 процентов.

Таблица 7. Беларусь. Потребности в финансировании в соответствии с программой, 2009–2010 годы

(млн долл. США)

	2009	2010
	Прогноз	Прогноз
Потребности в финансировании	-6,738	-4,954
Сальдо счета текущих операций	-5,414	-3,852
Торговые кредиты (активы)	-750	-200
Погашение средне- и долгосрочных кредитов	-1,017	-807
Краткосрочные кредиты	-1,171	-780
Другие инвестиции (нетто)	1,614	685
Источники финансирования	3,278	2,969
Счет операций с капиталом	125	180
ПИИ (нетто)	1,366	2,320
Портфельные инвестиции (нетто)	32	0
Торговые кредиты (обязательства)	740	600
Средне- и долгосрочные кредиты	2,493	2,204
Краткосрочные кредиты	780	548
Ошибки и пропуски	368	0
Целевое увеличение резервов	-2,626	-2,882
Дефицит финансирования	-3,460	-1,985
Финансирование		
МВФ	2,819	682
Всемирный банк	200	0
Европейский союз	290	0
Россия 1/	0	0
Непокрытый дефицит 2/	150	1,304

Источник: расчеты персонала МВФ.

1/ Общий объем финансирования от России в 2009 году составляет 1 млрд долл. США, из которых уже предоставлено 0,5 млрд долл. США.

2/ Непокрытый дефицит в 2009 году будет урегулирован посредством предложенного изменения целевого показателя ЧМР на конец декабря. На основе скорректированного целевого показателя валовых резервов в 2010 году совокупный непокрытый дефицит финансирования в 2010 году составляет 1454 млрд долл. США.

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	10.5
Объем экспорта товаров (процентное изменение)	-1.2	8.3	5.2	1.5	-12.7
Объем импорта товаров (процентное изменение)	-3.1	21.7	7.2	14.3	-15.8
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	1.4	-3.9	-6.8	-8.4	-11.0
Сальдо счета операций с капиталом и финансового счета (в млн долларов США)	-20	1,745	5,292	3,816	4,213
<i>В том числе:</i>					
Прямые иностранные инвестиции, чистые	303	351	1,770	2,143	1,366
Торговые кредиты, чистые	-546	158	690	-50	-10
Официальные обязательства, чистые	19	-50	2,106	1,241	5,282
Обязательства банковского сектора, чистые	220	502	1,075	531	96
Обязательства небанковского частного сектора (кроме торговых кредитов) 1/	177	493	722	495	220
Валовые официальные резервы (в млн долларов США)	1,297	1,383	4,182	3,061	5,621
В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг	0.9	0.7	1.6	0.9	2.3
В процентах от широкой денежной массы	22.2	16.9	36.7	21.9	52.9
Валовой совокупный внешний долг (в млн долларов США)	5,130	6,847	12,548	15,168	21,099
В процентах ВВП	17.0	18.5	27.7	25.2	42.8
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	28.4	30.8	45.5	40.7	84.6
Валовой краткосрочный внешний долг (в млн долларов США)	3,299	4,382	7,362	7,571	8,231
В процентах от валового совокупного внешнего долга	64	64	59	50	39
В процентах от валовых официальных резервов	254	317	176	247	146
Коэффициент обслуживания долга (проценты) 2/	3.6	2.4	3.1	4.0	6.4
Повышение РЭОК (на основе ИПЦ, среднее за период)	0.2	-1.9	-4.5	0.6	-2.9
Коэффициент достаточности капитала (в процентах) 3/ 4/	26.7	24.4	19.3	21.8	19.0
Необслуживаемые кредиты (в процентах от общей суммы) 4/	1.9	1.2	0.7	0.6	1.6
Позиция банков по чистым иностранным активам (процент от нормативного капитала) 4/	11.3	8.5	4.0	8.7	16.0
Реальная широкая денежная масса (процентное изменение) 5/ 6/	31.8	30.6	24.9	11.5	-8.0
Реальный кредит экономике (процентное изменение) 5/ 6/	25.2	48.5	31.2	36.6	12.4

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/ Нормативный капитал в процентах от взвешенных по риску активов.

4/ Показатели 2009 года относятся к сентябрю 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	8.2	47.0	50.6	297.7	1,114.3	893.1
В млн долларов США	12.5	73.1	78.6	462.2	1,728.8	1,382.9
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	0.1	0.2	0.2	1.1	3.7	2.5
В процентах от общей суммы обслуживания долга 2/	0.8	4.6	3.4	13.7	31.5	24.6
В процентах от квоты	2.1	12.2	13.1	77.0	288.4	231.1
В процентах от валовых международных резервов	0.2	1.0	0.9	4.5	14.3	9.0
Непогашенный кредит МВФ						
В млн СДР	1,831.6	2,269.5	2,269.5	2,020.6	940.6	54.7
В млн долларов США	2,851.1	3,529.7	3,524.8	3,136.2	1,458.0	84.7
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	11.4	11.5	10.0	7.8	3.1	0.2
В процентах от квоты	474.0	587.3	587.3	522.9	243.4	14.2
В процентах от валовых международных резервов	50.7	49.0	40.4	30.2	12.1	0.6
Справочные статьи:						
Экспорт товаров и нефакторных услуг (млн долларов)	24,937	30,619	35,186	40,352	47,094	55,233
Обслуживание долга (в млн долларов США)	1,546	1,576	2,289	3,376	5,493	5,613
Квота (в млн СДР)	386.4	386.4	386.4	386.4	386.4	386.4
Квота (в млн долларов США)	592.0	601.4	600.4	600.0	599.5	598.4
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	5,621	7,199	8,723	10,386	12,099	15,365
Долларов США за 1 СДР (в среднем за период)	1.532	1.556	1.554	1.553	1.551	1.549
Долларов США за 1 СДР (на конец периода)	1.557	1.555	1.553	1.552	1.550	1.547

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.

Приложение I. Таблица 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	25.2	42.8	44.1	41.8	38.4	33.8	30.7	-7.6
Изменение внешнего долга	-1.7	-4.8	1.5	9.2	-2.6	17.6	1.3	-2.3	-3.4	-4.6	-3.1	
Выявленные внешние потоки, приводящие к образованию долга (4+8+9)	-0.4	-7.9	-0.2	-0.2	-1.8	8.3	1.5	-0.9	-1.3	-2.7	-3.1	
Дефицит счета текущих операций без учета процентных платежей	4.9	-1.8	3.5	6.2	7.5	9.8	5.8	4.0	3.2	2.6	2.0	
Дефицит баланса торговли товарами и услугами	6.6	-0.7	4.1	6.3	7.4	9.2	5.0	3.4	2.4	1.9	1.3	
Экспорт	69.1	59.8	60.2	60.9	61.9	50.5	57.6	58.0	57.9	58.3	58.8	
Импорт	75.6	59.1	64.3	67.2	69.2	59.7	62.6	61.4	60.3	60.2	60.1	
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга (отрицат.)	-0.6	-1.0	-1.0	-3.6	-3.3	-2.8	-4.3	-4.8	-4.3	-4.6	-4.5	
Автоматические изменения долга 1/	-4.7	-5.1	-2.7	-2.8	-6.1	1.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.6	-0.7	
Вследствие изменений номинальной процентной ставки	0.4	0.3	0.4	0.6	0.8	1.2	1.4	1.6	1.7	1.5	1.3	
Вследствие роста реального ВВП	-2.1	-1.5	-1.4	-1.3	-2.1	0.1	-1.5	-1.7	-1.9	-2.1	-2.0	
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	-0.7	9.3	-0.2	-1.4	-2.1	-1.9	0.0	
Отношение внешнего долга к экспорту (в процентах)	31.6	28.4	30.8	45.5	40.7	84.6	76.5	72.0	66.3	58.0	52.2	
Валовая потребность во внешнем финансировании (млрд долларов США) 4/	4.2	3.6	5.1	8.1	13.4	14.0	12.9	13.2	14.3	17.1	18.0	
В процентах ВВП	18.4	12.0	13.9	17.8	22.2	28.4	24.3	21.7	20.5	21.2	19.2	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 5/						24.1	21.5	19.8	17.9	16.3	15.5	-4.8
Важнейшие макроэкономические допущения, лежащие в основе базисного сценария												
Рост реального ВВП (в процентах)	11.4	9.4	10.0	8.6	10.0	-0.3	3.8	4.4	5.3	6.3	6.9	
Дефлятор ВВП в долларах США (процентное изменение)	14.3	21.5	11.2	12.8	21.1	-17.9	3.8	9.3	9.1	9.0	8.9	
Номинальная внешняя процентная ставка (в процентах)	1.9	2.0	2.7	3.8	4.1	3.8	3.6	4.1	4.7	4.4	4.6	
Рост экспорта (в долларовом выражении, проценты)	35.5	15.2	23.1	24.0	35.2	-33.2	22.8	14.9	14.7	16.7	17.3	
Рост импорта (в долларовом выражении, проценты)	40.4	3.9	33.1	28.0	37.3	-29.5	13.0	11.8	12.9	15.6	16.1	
Сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей	-4.9	1.8	-3.5	-6.2	-7.5	-9.8	-5.8	-4.0	-3.2	-2.6	-2.0	
Чистые притоки капитал, не приводящие к образованию долга	0.6	1.0	1.0	3.6	3.3	2.8	4.3	4.8	4.3	4.6	4.5	

1/ Рассчитывается как $[\gamma - g - r(1+g) + \epsilon\alpha(1+r)] / (1+g+r+gr)$, умноженное на величину долга в предыдущий период, где γ = номинальная эффективная процентная ставка по внешнему долгу; r = изменение дефлятора внутреннего ВВП в долларах США, 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 $[-r(1+g) + \epsilon\alpha(1+r)] / (1+g+r+gr)$, умноженное на величину долга в предыдущий период. r возрастает с повышением курса национальной валюты ($\epsilon > 0$) и повышением темпов инфляции (по дефлятору ВВП).

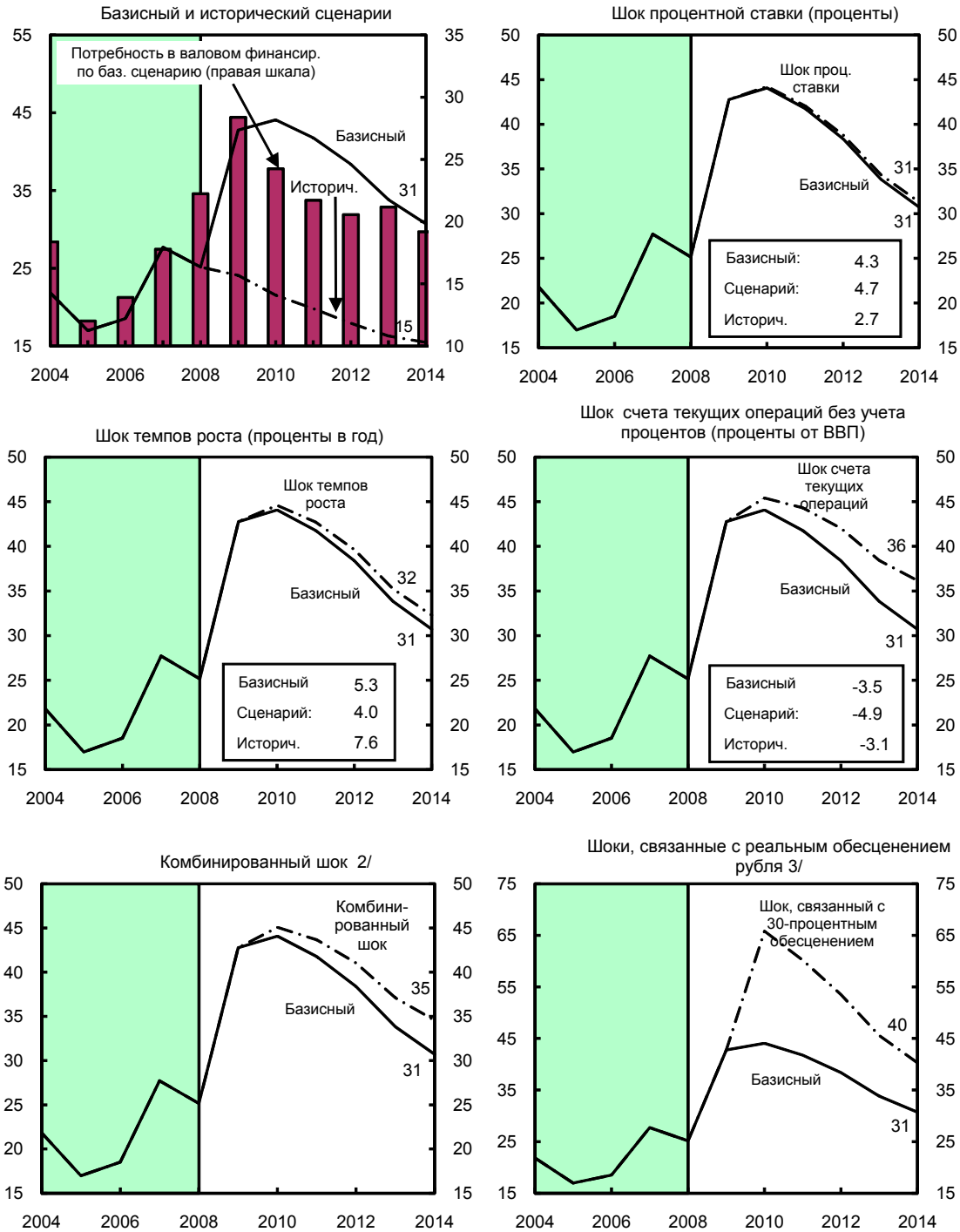
3/ В случае прогноза кривая учитывает воздействие изменений цен и обменных курсов.

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 долларového 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 в процентах ВВП) сохранятся на уровнях последнего прогнозного года. ВВП, номинальная процентная ставка, рост долларového дефлятора и не приводящие к образованию долга притоки.

Приложение I. Рисунок 1. Беларусь. Экономическая приемлемость государственного 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/ В 2009 году происходят разовое реальное обесценение на 30 процентов.

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

(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт					Прогнозы						Стабилизирующий долг счет текущих операций без учета процентных платежей 9/
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Базисный сценарий: долг государственного сектора 1/	9.1	8.3	8.8	11.5	13.7	25.2	23.8	22.8	21.2	19.2	17.3	-4.0
в т.ч.: выраженный в иностранной валюте	3.6	2.6	2.3	6.5	6.9	17.9	18.2	17.9	16.9	15.5	14.0	
Изменение долга государственного сектора	-1.3	-0.8	0.5	2.7	2.3	11.4	-1.3	-1.0	-1.6	-2.0	-1.9	
Выявленные потоки, приводящие к образованию долга (4+7+12)	-1.6	-0.9	-0.9	-3.8	-3.5	-1.5	-4.0	-3.2	-3.1	-3.7	-3.4	
Первичный дефицит	-0.5	0.3	-1.8	-0.8	-1.9	0.3	0.3	0.9	0.9	0.6	0.6	
Доходы и гранты	46.0	47.4	49.1	49.5	51.0	44.2	43.0	41.9	41.9	41.5	41.3	
Первичные (непроцентные) расходы	45.5	47.7	47.3	48.6	49.0	44.5	43.3	42.9	42.8	42.2	42.0	
Автоматические изменения долга 2/	-2.1	-1.9	-1.1	-1.2	-2.1	-0.2	-1.6	-1.7	-1.7	-1.9	-1.7	
Вследствие изменения дифференциала процентных ставок/роста 3/	-2.2	-1.9	-1.1	-1.2	-2.2	-0.2	-1.6	-1.7	-1.7	-1.9	-1.7	
В том числе: вследствие изменения реальной процентной ставки	-1.3	-1.2	-0.4	-0.6	-1.4	-0.2	-0.8	-0.8	-0.6	-0.7	-0.6	
В том числе: вследствие роста реального ВВП	-0.9	-0.6	-0.7	-0.6	-0.9	0.0	-0.8	-0.9	-1.1	-1.2	-1.1	
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	-1.7	-2.7	-2.4	-2.3	-2.5	-2.4	
Поступления от приватизации (отрицат.)	-0.1	-0.1	1.2	-2.6	-1.0	-1.7	-2.7	-2.4	-2.3	-2.5	-2.4	
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Остаток, включая изменения активов (2-3) 5/	0.3	0.0	1.4	6.5	5.8	12.9	2.7	2.2	1.4	1.8	1.6	
Отношение долга государственного сектора к доходам 1/	19.7	17.4	17.9	23.2	27.0	56.9	55.5	54.4	50.6	46.3	41.9	
Валовая потребность в финансировании 6/	0.8	1.3	-1.0	0.1	-1.0	1.5	2.1	2.4	3.0	3.2	3.1	
В млрд долларов США	0.2	0.4	-0.4	0.1	-0.6	0.7	1.1	1.5	2.1	2.6	2.9	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 7/						25.2	20.6	16.6	12.7	9.6	6.9	-3.3
Сценарий, предусматривающий отсутствие изменений политики (постоянное первичное сальдо) в 2008–2013 годы						25.2	26.1	25.8	24.8	23.7	22.5	-4.5
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	-0.3	3.8	4.4	5.3	6.3	6.9	
Средняя номинальная процентная ставка по государственному долгу (проценты) 8/	6.4	5.2	5.5	5.6	6.7	6.2	6.3	5.2	5.4	4.7	5.2	
Средняя реальная процентная ставка (номинальная ставка минус изменение дефлятора ВВП, в процентах)	-14.0	-16.0	-5.3	-7.2	-13.9	-1.6	-3.3	-3.4	-2.6	-3.4	-2.9	
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	7.8	9.6	8.6	8.0	8.0	8.0	
Рост реальных первичных расходов (дефлированный по дефлятору ВВП, в процентах)	7.5	14.9	9.1	11.8	11.1	-9.4	0.8	3.5	5.1	4.8	6.4	
Первичный дефицит	-0.5	0.3	-1.8	-0.8	-1.9	0.3	0.3	0.9	0.9	0.6	0.6	

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

2/ Рассчитывается как $[(r - p(1+g)) - g + ae(1+r)] / (1+g+r+pr)$, умноженное на коэффициент задолженности предыдущего периода, где g = процентная ставка; p = темпы роста дефлятора ВВП; g = темпы роста реального ВВП; a = доля долга, выраженного в иностранной валюте, а e = снижение номинального обменного курса (измеряемого повышением стоимости доллара США в национальной валюте).

3/ Воздействие реальной процентной ставки рассчитывается на основе знаменателя из сноски 2/ как $g - p(1+g)$, а воздействие реального роста — как $-g$.

4/ Вклад изменений обменных курсов рассчитывается на основании числителя из сноски 2/ как $ae(1+r)$.

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

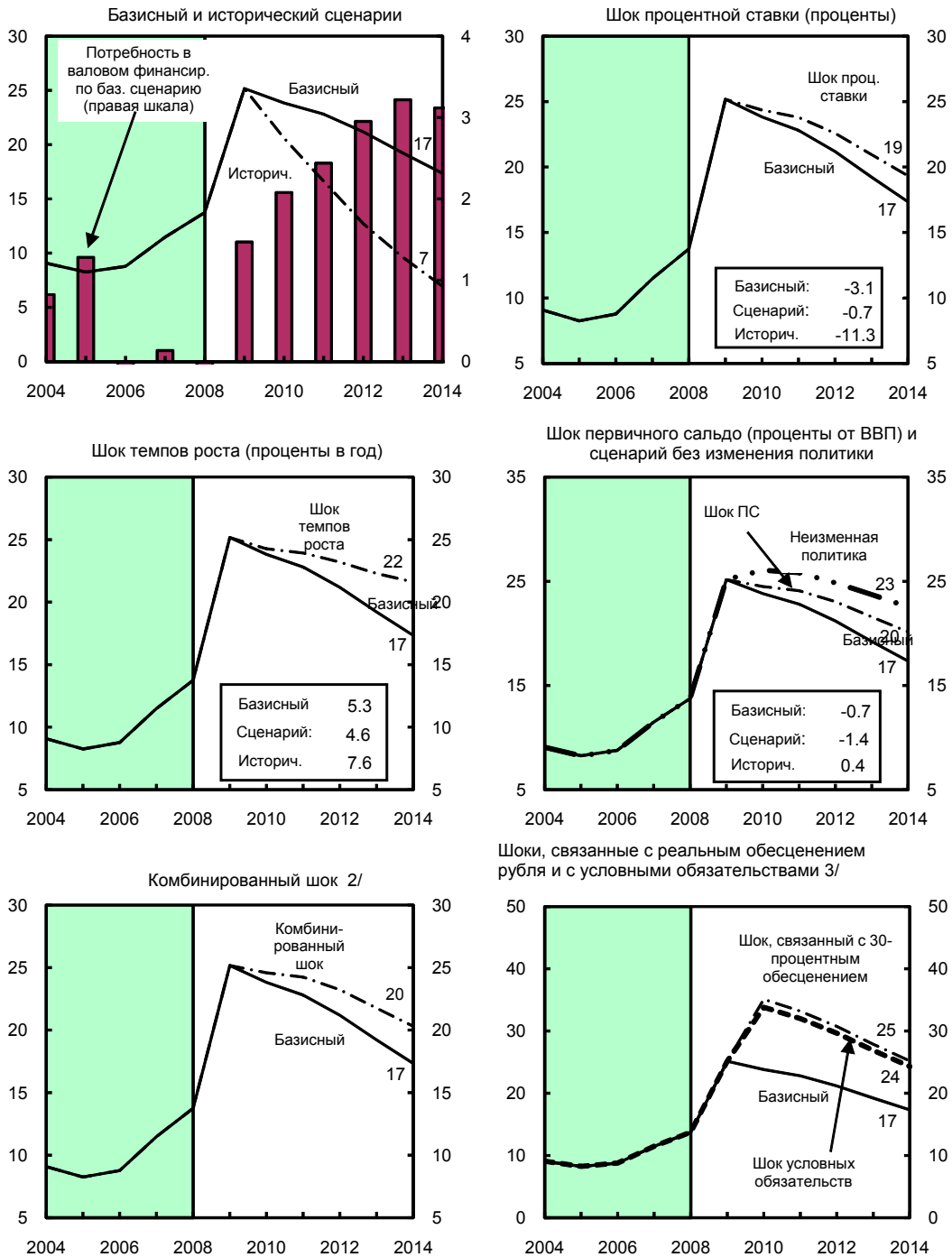
6/ Определяется как дефицит государственного сектора плюс погашение средне- и долгосрочного государственного долга плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.

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.

Приложение I. Рисунок 2. Беларусь. Экономическая приемлемость государственного долга: граничные тесты сценария программы 1/ (государственный долг 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: БЕЛАРУСЬ: ПИСЬМО О НАМЕРЕНИЯХ

Минск, 11 декабря 2009 года.

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

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 и представляет собой дополнение и уточнение обязательств, принятых во время проведения второго обзора в рамках соглашения с Международным Валютным Фондом о кредите стэнд-бай. Основываясь на экономической политике, которую мы проводили с начала действия соглашения о кредите стэнд-бай, мы просим завершить третий обзор по программе в рамках соглашения о кредите стэнд-бай.

2. Мы выполнили все целевые показатели программы на конец сентября и структурные контрольные показатели на конец сентября, которые изложены в нашем Письме о намерениях от 30 сентября 2009 года:

- Мы ужесточили нашу кредитную политику, сократив кредитование в рамках государственных программ и приостановив утверждение новых программ до конца 2009 года. Благодаря этим мерам были выполнены критерии реализации программы на конец сентября по чистым международным резервам (ЧМР) и чистым внутренним активам (ЧВА).
- Мы сохраняли жесткую налогово-бюджетную политику, что позволило нам выполнить скорректированный критерий реализации программы по кассовому дефициту на конец сентября 2009 года.
- Мы выполнили структурные контрольные показатели на конец сентября в отношении приватизации и реформирования финансового сектора.

3. Мы не смогли выполнить некоторые запланированные меры, которые предусмотрены нашим Письмом о намерениях. Для экономии бюджетных средств мы решили не повышать заработную плату в бюджетном секторе в 2009 году. Для предотвращения снижения доходов населения мы также решили отложить повышение тарифов на жилищно-коммунальные и транспортные услуги для населения до 2010 года. Мы не смогли полностью отменить выдачу новых кредитов банкам по линии НБРБ по ставкам ниже рыночных в силу наших обязательств перед банками, которые были взяты до подписания предыдущего Письма о намерениях, однако, мы не

выдавали других новых кредитов, за исключением кредитов на цели жилищного строительства.

4. Мы просим изменить критерии реализации программы на конец декабря. Отзыв Россией своего обязательства по предоставлению последней части двустороннего кредита в размере 500 миллионов долларов США привел к возникновению финансового разрыва. Мы предприняли меры налогово-бюджетной и курсовой политики для устранения этого финансового разрыва в течение срока действия программы, но мы не можем полностью его ликвидировать в текущем году, так как в полной мере эффект этих мер будет достигнут только в 2010 году. В связи с этим мы просим изменить целевые показатели ЧМР и ЧВА на конец декабря на 150 миллионов долларов США и 265 миллиардов белорусских рублей, соответственно. Запрашиваемые нами изменения критериев реализации программы, предварительных мер и структурных контрольных показателей представлены в Таблицах 2 и 3. В таблице 2 также приведены предложения по индикативным целевым показателям на конец марта 2010 года. Четвертый обзор будет проведен после 15 февраля 2010 года.

5. Мы полагаем, что экономическая политика, изложенная в данном письме, является адекватной для достижения целей, изложенных в программе, а также предпримем любые дополнительные меры, которые могут потребоваться для этого. 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 резервы опустятся ниже 5,6 миллиардов долларов США до конца марта 2010 года. Мы также продолжим предоставлять МВФ информацию, необходимую для осуществления мониторинга за процессом выполнения программы. По истечении срока действия данного соглашения стэнд-бай мы будем проводить консультации с МВФ по реализуемой 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 достижение макроэкономической стабилизации и устойчивого экономического роста. Наша макроэкономическая политика укрепит нашу внешнюю позицию и создаст возможности для развития частного сектора. Устранение финансового разрыва в оставшийся до конца программы период потребовало более активного использования гибкости курсовой политики, предусмотренной текущим валютным режимом, при сохранении жесткой налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики. Наши структурные реформы направлены на стимулирование макроэкономической

стабильности и частной инициативы при одновременном снижении государственного вмешательства в экономическую деятельность. Наша социальная политика обеспечит адекватную социальную защиту для наиболее нуждающихся слоев населения.

7. Ранее согласованные макроэкономические показатели, в основном, сохраняют свою силу до конца 2009 года. Мы смогли избежать глубокого экономического спада, и реальный ВВП, как ожидается, в этом году практически не изменится по сравнению с предыдущим годом. Однако продолжающееся ухудшение условий торговли приведет к дальнейшему росту дефицита счета текущих операций, который составит около 11 процентов ВВП. Инфляция в годовом исчислении, как ожидается, достигнет $10\frac{1}{2}$ процента в 2009 году.

8. Наши макроэкономические показатели на 2010 год призваны стимулировать восстановление экономики при снижении темпов инфляции до однозначного показателя и сокращении дефицита счета текущих операций. Разрабатываемая нами макроэкономическая политика будет направлена на то, чтобы довести дефицит по счету текущих операций до примерно 7 процентов ВВП. Это планируется достичь за счет сохранения осмотрительной налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики и, при необходимости, за счет обеспечения гибкости обменного курса. Этому также будет способствовать постепенное восстановление внешнего спроса и некоторое улучшение условий торговли. Наша цель заключается в увеличении международных резервов до примерно $8\frac{1}{2}$ миллиарда долларов США (свыше 3 месяцев импорта) в течение 2010 года. Для дальнейшего укрепления макроэкономической стабильности и снижения темпов инфляции мы будем удерживать дефицит бюджета сектора органов государственного управления на уровне 1,7 процента ВВП. Кредитование экономики, как ожидается, вырастет на 15 процентов, что в целом соответствует росту номинального ВВП. Политика в области заработной платы во всех секторах экономики призвана поддержать достижение нашей цели по повышению международной конкурентоспособности страны. Указанные строгие меры отражены в бюджете, основных направлениях денежно-кредитной политики и основных экономических показателях. Они согласуются с темпами роста ВВП на уровне $3\frac{3}{4}$ процента; при этом бюджет основан на несколько более консервативных темпах роста ВВП.

9. Начавшееся восстановление глобальной экономики открывает новые возможности для Беларуси, хотя риски по-прежнему высоки, учитывая неопределенность прогнозов. Мы готовы принять своевременные меры по корректировке нашей политики, для того чтобы воспользоваться всеми возможностями для скорейшего оздоровления экономики при одновременном сохранении макроэкономической стабильности. Положительную роль в достижении темпов экономического роста, превышающих прогнозируемые $3\frac{3}{4}$ процента, могут сыграть более благоприятные—по сравнению с прогнозируемыми—внешние экономические условия, повышение экономической эффективности, решительные структурные реформы, стимулирующие развитие частного сектора, и увеличение

внешнего финансирования, в первую очередь, за счет прямых иностранных инвестиций. Более того, в 2010 году возможно увеличение кредита экономике в случае получения дополнительного внешнего финансирования. Ослабить же перспективы экономического роста могут ухудшение внешних экономических условий или недополучение внешнего финансирования.

II. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА ДО КОНЦА 2009 ГОДА

10. Наша макроэкономическая политика на период до конца года направлена на выполнение критериев реализации программы на конец декабря и устранение финансового разрыва. Для поддержки внешней конкурентоспособности страны и содействия достижению целевого показателя по ЧМР мы довели стоимость корзины до 1038 рублей (**предварительная мера**). В Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2010 год мы опубликовали наше решение об установлении нового центрального паритета обменного курса на уровне 31 декабря 2009 года, чтобы постоянно обеспечивать гибкость обменного курса (**предварительная мера**). Мы издадим пресс-релиз после утверждения Основных направлений денежно-кредитной политики на 2010 год и публично объявим о нашем решении о центральном паритете обменного курса. Для поддержки обменного курса и выполнения целевого показателя по ЧВА мы будем сокращать кредитование в рамках государственных программ в соответствии с лимитами, согласованными в ходе второго обзора соглашения о кредите стэнд-бай, а также будем сдерживать кредитование государственных предприятий, у которых имеются большие запасы готовой продукции на складах. Несмотря на то, что уровень поддержки бюджета оказался ниже наших прогнозов, для выполнения целевых показателей по бюджету мы сократили расходы на товары и услуги и на неадресные субсидии, воздерживаясь при этом от сокращения социальных расходов. Мы намереваемся компенсировать расходы местных бюджетов, превышающие установленные в программе уровни, за счет дополнительного сокращения расходов бюджета центрального правительства.

III. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА В 2010 ГОДУ

A. Денежно-кредитная и курсовая политика

11. Наша денежно-кредитная политика будет направлена на дальнейшую поддержку доверия к режиму обменного курса при одновременном контроле над инфляционными факторами. В этих целях мы будем проводить жесткую кредитную политику, ограничивая кредитование в рамках государственных программ. К концу 2010 года мы доведем долю такого кредитования до 46 процентов от общих требований к экономике, а к концу 2012 года – до уровня ниже 40 процентов от общих требований к экономике. Для выполнения этой цели мы ограничим чистое кредитование в рамках государственных программ до $3\frac{1}{4}$ триллиона рублей в 2010 году и до 0,8 триллиона рублей на период в первом квартале 2010 года. Данный лимит

может быть повышен по результатам консультаций с сотрудниками МВФ, если в течение 2010 года будет получено дополнительное внешнее финансирование, или если дополнительное кредитование будет соответствовать снижению его доли в общих требованиях к экономике до согласованного уровня.

12. Сокращение кредитования в рамках государственных программ освободит ресурсы для кредитования на рыночных условиях. Для расширения доступа негосударственного сектора к финансированию мы недавно снизили базовые процентные ставки на 50 базисных пунктов. Любое дополнительное снижение процентных ставок будет зависеть от возможности выполнения предусмотренных программой целевых показателей по резервам, дальнейшей дедолларизации экономики и прогресса в обеспечении соблюдения лимитов на кредитование в рамках государственных программ.

13. Наш режим обменного курса показал свою эффективность, и мы продолжим использовать его в 2010 году. Для поддержания гибкости обменного курса мы сохраним коридор изменения обменного курса в пределах ± 10 процентов от нового центрального паритета. Если только не возникнут неожиданные внешние шоковые факторы, мы не планируем дополнительной корректировки обменного курса. Однако мы будем готовы более активно использовать гибкость курса в пределах коридора для поддержки корректировки по счету текущих операций и достижения целевого уровня резервов.

В. Налогово-бюджетная политика

14. Мы по-прежнему намерены соблюдать обязательство по проведению жесткой налогово-бюджетной политики. Наша налогово-бюджетная политика будет по-прежнему обеспечивать поддержание режима обменного курса, одновременно также содействуя восстановлению экономического роста. В этой связи мы приняли решение обеспечить дефицит бюджета сектора органов государственного управления в пределах 2,7 триллиона рублей (1,7 процента ВВП) в 2010 году. Бюджет будет соответствовать данному обязательству, и Закон о бюджете будет представлен Президентом в Парламент к 11 декабря 2009 года (**предварительная мера**) и будет принят к 31 декабря 2009 года.

15. В 2010 году мы будем по-прежнему проводить жесткую политику расходов, чтобы выполнить наши целевые показатели по бюджету, и предпримем следующие меры:

- *Политика заработной платы и пенсий.* Мы ограничили увеличение фонда оплаты труда в 2010 году в пределах 11 процентов, что соответствует росту ВВП на $3\frac{3}{4}$ процента. В течение первого квартала 2010 года повышение заработной платы в бюджетном секторе в номинальном выражении не превысит 5 процентов. Любое дальнейшее повышение заработной платы в

бюджетном секторе после первого квартала будет рассматриваться только, если позволят макроэкономические условия. Мы продолжим следовать практике ограничения роста заработной платы на государственных предприятиях, получающих государственную поддержку. При принятии решения о повышении пенсий мы будем руководствоваться необходимостью обеспечивать устойчивость Фонда социальной защиты населения и поддерживать стандартное соотношение пенсий и заработной платы.

- *Бюджетная поддержка экономики.* Мы сократим чистое кредитование и расходы на субсидии и трансферты (что является самой большой статьей бюджета) за счет сокращения неадресных субсидий и трансфертов.
 - Мы сократим субсидирование из бюджета жилищно-коммунальных услуг, предоставляемых населению, за счет повышения тарифов на 7 долларов США в первом полугодии 2010 года и мер по сокращению затрат. Мы будем корректировать нашу политику в отношении тарифов на жилищно-коммунальные услуги в соответствии с изменениями цены на импортируемый природный газ.
 - Мы также будем повышать уровень возмещения затрат на оплату услуг транспорта путем ее увеличения на 18 процентов в течение первого полугодия 2010 года.
 - Для улучшения распределения ресурсов мы упорядочим другие субсидии экономике.
 - Мы значительно сократим чистое кредитование, ограничив выделение новых займов и требуя возврата займов, по которым наступают сроки погашения.

16. В Законе о бюджете на 2010 год мы ввели новое положение, которое ограничивает дефициты бюджетов местных органов управления с тем, чтобы они не превышали 1 процент их доходов (около 0,1 процента ВВП), если такие дефициты финансируются за счет внутренних источников. Более того, наши решения о дотациях из бюджета центрального правительства местным органам управления будут обеспечивать бюджетную дисциплину местных органов управления. При необходимости, как и в 2009 году, мы будем компенсировать превышение расходов местных бюджетов за счет сокращения неприоритетных расходов центрального правительства на товары и услуги и субсидии.

17. Наша налогово-бюджетная политика нацелена на снижение налогового бремени и сокращение доли государственного сектора. В контексте бюджета на 2010 год мы отменим налог с оборота и местный налог с розничных продаж, а также другие

местные налоги и сборы. Чтобы компенсировать потерю доходов в результате отмены некоторых налогов, мы увеличим ставку налога на добавленную стоимость на 2 процентных пункта до 20 процентов. Мы подготовим стратегию налоговой реформы, основываясь на рекомендациях миссии Департамента по бюджетным вопросам по оказанию технической помощи в области налоговой политики, проведение которой запланировано на первый квартал 2010 года. Для снижения расходов мы обратимся с просьбой об оказании технической помощи по рационализации государственных расходов в первом квартале 2010 года.

18. Недавно было создано агентство, которое будет содействовать лизингу оборудования нашими экспортерами. Чтобы учесть потенциальные издержки бюджета в случае невыполнения обязательств арендаторами, в бюджете на 2010 год мы предусмотрели ассигнования в виде статьи на непредвиденные расходы в размере, эквивалентном ожидаемому в этом году погашению задолженности по лизингу перед агентством, причем данная статья на непредвиденные расходы будет сокращаться по мере поступления платежей.

IV. ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

19. В сентябре 2009 года, в соответствии с рекомендациями миссии Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала по оказанию технической помощи, мы приняли изменения в положение о классификации кредитов и создании резервов. Недавно мы провели исследование влияния данного нового положения на показатели работы банков. Далее будет разработан график реализации данного положения при индивидуальном подходе к банкам, причем ожидается, что большинство банков реализуют его к июню 2010 года, и что оно будет полностью реализовано всеми банками к концу декабря 2010 года.

20. Мы подготовили проект Указа о создании специального агентства (СА), которое поможет очистить балансы банков и примет на себя функции финансирования государственных программ, которые в настоящее время выполняют банки, в соответствии с рекомендациями в рамках оценки стабильности финансового сектора (ОСФС), проведенной в 2009 году. Мы представим этот проект указа Главе государства к концу декабря 2009 года. Выделенные в рамках государственных программ кредиты и государственные средства, размещенные в банках, будут переведены из коммерческих банков в данное агентство, которое заменит коммерческие банки в качестве источника финансирования государственных программ. Однако банкам будет разрешено оставить на своих балансах часть выданных ранее в рамках государственных программ кредитов, которые банки сочтут жизнеспособными с коммерческой точки зрения. Агентство начнет функционировать в 2010 году. Структура и принципы управления этого агентства будут обсуждаться с персоналом МВФ. Первоначально деятельность этого агентства будет ограничена управлением уже выданными кредитами, однако, в течение 2011 года агентство приступит к

распределению всех новых кредитов в рамках государственных программ, а все новые кредиты будут отражаться в бюджете над чертой. Для минимизации проблемных кредитов, связанных с кредитованием в рамках государственных программ, мы усилим адресность и мониторинг такого кредитования.

21. Банки по-прежнему в достаточной степени капитализированы, и у нас нет планов по рекапитализации банков в 2009 и 2010 годах. Более того, мы ожидаем, что капитализация банков автоматически улучшится после передачи в СА активов и пассивов, связанных с кредитованием в рамках государственных программ. Тем не менее, мы будем готовы обеспечить некоторую ограниченную рекапитализацию тех банков, чьи показатели достаточности капитала окажутся ниже минимальных пруденциальных требований, или если стресс-тестирование убедительно покажет, что можно ожидать падения их показателей до уровня ниже минимальных требований даже после передачи в СА активов и пассивов. Если частные банки окажутся недостаточно капитализированы, мы, по мере необходимости, задействуем имеющиеся механизмы, чтобы быстро решить эти вопросы.

22. Мы работаем над укреплением финансовой системы и независимости НБРБ. В особенности мы уделяем внимание следующим направлениям:

- *Укрепление ликвидности банков.* Мы будем строго контролировать выполнение пруденциальных нормативов ликвидности всеми банками. Мы и далее будем обеспечивать сохранение ликвидности государственных банков за счет дальнейшего уменьшения их возможности выдачи новых кредитов, если коэффициенты их ликвидности окажутся ниже пруденциальных нормативов. Более того, лимиты на кредиты в рамках государственных программ должны предотвратить ухудшение коэффициентов ликвидности в государственных банках, в то время, как перевод активов и пассивов, связанных с кредитованием государственных программ, в СА способствовал бы улучшению банковской ликвидности.
- *Постепенное прекращение нерыночной поддержки ликвидности.* Мы отдаем себе отчет, что поддержка ликвидности банков Национальным банком на нерыночных условиях носит искажающий характер, и от нее следует постепенно отказаться. В этой связи в 2009 году мы не будем выдавать новых кредитов банкам по ставкам ниже ставок стандартных инструментов рефинансирования (например, Ломбардные аукционы), за исключением кредитов на строительство жилья. Мы будем также воздерживаться от любой новой поддержки ликвидности на нерыночных условиях в 2010 году и будем осуществлять рефинансирование банков в соответствии с графиком погашения данных кредитов, исходя из ранее взятых обязательств до момента создания и осуществления кредитования мероприятий в рамках государственных программ через СА. При этом сумма задолженности по нестандартным кредитам не должна превышать 8,0 трлн. рублей.

- *Формализация структуры чрезвычайной поддержки ликвидности банков.* В соответствии с рекомендациями последней миссии технического содействия Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала, НБРБ утвердит формализованный механизм и руководство по оказанию чрезвычайной поддержки ликвидности банков (ЧПЛ). Данный механизм должен определить, когда и в каких ситуациях может быть предоставлена ЧПЛ, кто принимает решение и определяет условия, координацию и обмен информацией между соответствующими органами, и любые другие связанные с этим условия. Руководство должно касаться используемых сроков и процентных ставок, адекватного залога, дополнительных условий, предъявляемых к банку-заемщику, и политики обмена информацией.
- *Совершенствование операционной и финансовой независимости НБРБ.* На основании рекомендаций миссий по ОСФС и оценки защитных механизмов мы подготовили 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 для обеспечения операционной и финансовой независимости НБРБ (**структурный контрольный показатель**). Мы запросили миссию технического содействия МВФ для оказания помощи в завершении работы над данными документами и к концу февраля 2010 года предоставим уточненные проекты данных законодательных актов Президенту.
- *Выход НБРБ из участия в деятельности, не относящейся к его ключевым функциям.* В соответствии с обязательствами, принятыми ранее в рамках программы, чистое увеличение прямого финансирования или участия в капитале нефинансовых организаций со стороны НБРБ не превысит в 2009 году верхний предельный показатель 350 миллиардов белорусских рублей, и любое новое кредитование или участие в капитале нефинансовых организаций впоследствии будет прекращено. Мы разрабатываем план действий по продаже всех нефинансовых дочерних и ассоциированных компаний Национального банка и завершим его к концу декабря.
- *Сокращение целевого кредитования, финансируемого за счет депозитов правительства.* В соответствии с нашим законодательством, которое запрещает центральным и местным органам управления переводить какие-либо дополнительные суммы на свои депозитные счета в коммерческих банках, мы будем продолжать переводить имеющиеся суммы этих депозитов 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 (**постоянно отслеживаемый структурный контрольный показатель**).

- *Приватизация банков.* Мы близки к завершению продажи Белпромстройбанка и продолжаем поиск стратегических инвесторов для продажи контрольного пакета акций ОАО Белинвестбанк и миноритарных пакетов акций ОАО АСБ Беларусбанк и ОАО Белагропромбанк. После того, как будут определены стратегические инвесторы, мы будем привлекать на конкурсной основе квалифицированных и опытных консультантов с хорошей репутацией, которые помогут нам подготовить государственные банки к частичной или полной приватизации.

23. В соответствии с рекомендациями по результатам оценки защитных механизмов, количественные критерии реализации программы, установленные на конец сентября по ЧМР и ЧВА, были проверены международными аудиторами, и мы будем продолжать придерживаться данной практики до конца действия программы.

V. СТРУКТУРНЫЕ РЕФОРМЫ

24. Повестка наших структурных реформ направлена на поддержание макроэкономической стабильности, что позволит рыночным механизмам играть более значительную роль в распределении ресурсов и стимулировании развития частного сектора. В этой связи мы подготовили юридическую базу для приватизации с тем, чтобы проводить ее на конкурентной, прозрачной и профессиональной основе. Проект Закона о приватизации и проект Указа Президента о создании агентства по приватизации с учетом комментариев Всемирного банка были представлены в Парламент и Президенту соответственно 30 сентября 2009 года. Мы определили 5 предприятий в качестве объектов приватизации и их контрольные пакеты акций будут представлены для продажи через открытый международный, прозрачный и конкурентный тендер к концу февраля 2010 года. В ноябре мы представили перечень данных предприятий Главе государства для утверждения. Более того, к концу февраля 2010 года из состава предприятий, утвержденных планом приватизации на 2008 – 2010 годы, мы подготовим перечень предприятий (**структурный контрольный показатель**) и поручим агентству по приватизации провести подготовку данных предприятий к приватизации через открытый международный, прозрачный и конкурентный тендер.

25. Мы придаем большое значение продвижению экономического роста, основанного на рыночных принципах. Мы отменили все инструкции, не соответствующие нашим обязательствам не устанавливать верхний предел ежемесячного повышения цен. В недавнее время мы предприняли некоторые меры, приближающие нас к рыночному ценообразованию. Данные меры включают (i) отмену ограничений на установление торговых надбавок за исключением

ограниченного перечня товаров и (ii) отмену требования регистрации цен. Мы предпринимаем усилия по отмене количественных экономических целевых показателей. До конца декабря 2009 года Совет Министров издаст рекомендацию отраслевым министерствам и другим органам управления, отвечающим за экономическую деятельность, включая местные органы управления, не устанавливать какие-либо целевые показатели на 2010 год, например, целевые показатели в отношении объема производства и занятости, для предприятий, которые не получают государственную финансовую поддержку, и в которых у государства имеется миноритарный пакет акций (**структурный контрольный показатель**). Мы будем воздерживаться от применения обязательной политики заработной платы на тех предприятиях, где у государства нет контрольного пакета. Права государства в таких компаниях не будут превышать прав всех миноритарных акционеров. Совместно с МВФ и Всемирным банком Правительство подготовит предложения, которые будут использованы для перехода от системы обязательных количественных целевых показателей к рыночной системе стимулов.

С уважением,

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

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

Таблица 1. Беларусь: График поступления средств в рамках соглашения стэнд-бай

Дата	Сумма		Условия
	Миллионов СДР	Процентов квоты	
12 января 2009	517.798	134.006	Утверждение соглашения стэнд-бай Советом Директоров (завершено)
15 мая 2009	437.930	113.336	Выполнение критериев реализации программы на конец марта и завершение первого обзора (завершено)
15 августа 2009	437.930	113.336	Выполнение критериев реализации программы на конец июня и завершение второго обзора (завершено)
15 ноября 2009	437.930	113.336	Выполнение критериев реализации программы на конец сентября и завершение третьего обзора
15 февраля 2010	437.929	113.336	Выполнение критериев реализации программы на конец декабря и завершение четвертого обзора
Всего	2,269.517	587.349	

Источник: расчеты сотрудников МВФ

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

	март 2009 года			июнь 2009 года			сентябрь 2009 года			декабрь 2009 года		март 2010 года
	Программный критерий реализации	Скорректированный критерий реализации	Факт	Уточненный критерий реализации	Скорректированный критерий реализации	Факт	Программный критерий реализации	Скорректированный критерий реализации	Факт	Программный критерий реализации	Уточненный критерий реализации	Индикативный целевой показатель
I. Критерии реализации												
Предельный верхний показатель кассового дефицита бюджета сектора органов государственного управления (миллиардов бел. руб., - означает профицит) 2/ 3/	-400	...	-708	-700	1,111	961	-1,000	254	158	0	0	500
Предельный нижний показатель чистых международных резервов НБРБ (миллионов долларов США) 4/	-510	-1,010	-1,231	-1,819	-2,321	-2,285	-1,938	-2,066	-1,916	-1,388	-1,539	-800
Предельный верхний показатель чистых внутренних активов НБРБ (миллиардов бел. руб.) 4/	74	1,152	915	2,603	3,685	3,330	3,190	3,467	2,972	2,379	2,644	1,274
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 (потоки нарастающим итогом с конца декабря 2008 года)												
3.1 Корректировка чистых международных резервов (миллионов долларов США)												
Внешние поступления от приватизации	625	...	625	627	...	625	853	...	625	1,074	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	...	500	1,200	...	500	1,490	1,490	...
3.2 Корректировка верхнего предельного показателя кассового дефицита бюджета сектора органов государственного управления (миллиардов бел. руб. если не указано иное)												
Поддержка бюджета сектора органов государственного управления	2,650	...	1,440	2,911	...	1,440	3,514	...	1,440	4,370	4,370	...
Проектная поддержка сектора органов государственного управления по проектам, инициированным после января 2009 года	187	...	0	293	...	233.6	506	...	234.4	718	718	...
В т.ч.: проектная поддержка со стороны МФИ	47	...	0.0	59	...	0.0	113	...	0.8	166	166	...
Рекапитализация банков	0	...	0	0	...	0	0	...	0	0	0	...
Кассовый дефицит местных бюджетов	...	...	...	0	...	1,115	0	...	1,301	0	0	...
Справочно: Распределение СДР (миллионов долларов США по обменному курсу, предусмотренному программой)	...	...	...	...	...	...	548.53	...	548.53	548.53	548.53	...

Источники: власти Беларуси и оценки и прогнозы сотрудников МВФ.

1/ Определения приведены в Техническом меморандуме о взаимопонимании (ТМВ).

2/ Потоки нарастающим итогом с конца декабря 2008 года.

3/ Критерий реализации программы по предельному верхнему показателю дефицита бюджета правительства был скорректирован на проектное финансирование, инициированное до программы, в размере до 353 миллионов долларов США и на величину кассового дефицита местных органов управления в размере до 1,4 триллиона белорусских рублей.

4/ Потоки 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
Довести стоимость корзины до 1,038 рублей.	Выполнено
Опубликовать в Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2010 год решение о смещении паритета обменного курса до уровня 31 декабря 2009 года.	Выполнено
Представить бюджет на рассмотрение Парламента и Президента до 11 декабря 2009 года	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 22).	Постоянно
Отменить действие нормативного акта, устанавливающего общий верхний предел ежемесячного повышения цен на уровне ½ процента.	31 марта 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 22).	31 августа 2009 года (частично выполнено)
Внести на рассмотрение Главы государства проект Указа по созданию Агентства по приватизации (Письмо о намерениях, пункт 24).	30 сентября 2009 года (выполнено)
В соответствии с рекомендациями миссии ПОФС привести классификацию активов и требования резервирования в соответствие с передовой мировой практикой (Письмо о намерениях, пункт 19).	30 сентября 2009 года (выполнено)
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 22).	31 декабря 2009 года
Совет Министров издаст рекомендацию отраслевым министерствам и другим органам управления, отвечающим за экономическую деятельность, включая местные органы управления, не устанавливать какие-либо целевые показатели на 2010 год, например, целевые показатели в отношении объема производства и занятости, для предприятий, которые не получают государственную финансовую поддержку и в которых у государства имеется миноритарный пакет акций (Письмо о намерениях, пункт 25).	31 декабря 2009 года
Подготовить перечень предприятий из списка предприятий, включенных в план приватизации на 2008-10 годы, и поручить агентству по приватизации подготовить данные предприятия для приватизации через открытый, международный, прозрачный и конкурентный аукцион (Письмо о намерениях, пункт 24).	28 февраля 2010 года

БЕЛАРУСЬ: Технический меморандум о взаимопонимании (ТМВ)

11 декабря 2009 года

1. Данный меморандум излагает договоренности между властями Беларуси и сотрудниками МВФ в отношении определений критериев реализации программы. Данные критерии реализации программы изложены в таблице 2 Письма о намерениях от 11 декабря 2009 года.
2. Определения данных критериев реализации программы 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 расчета корректировок – 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). Валовые международные резервные активы определены как легкодоступные требования к нерезидентам, выраженные в иностранной конвертируемой валюте. Они включают в себя следующие авуары НБРБ: монетарное золото, авуары в СДР, наличную иностранную валюту, ценные бумаги в иностранной валюте, депозиты за рубежом и резервную позицию страны в Фонде. Из валовых международных резервных активов 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.

- А. Если поступления внешних средств для поддержки платежного баланса НБРБ (оцененных в долларах США в соответствии с программными обменными курсами):
- а) кумулятивно превышают программные прогнозы, нижний предельный уровень ЧМР НБРБ будет скорректирован вверх на 100 процентов от суммы превышения поддержки платежного баланса; и
 - б) 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.
- В. Если поступления внешних средств для поддержки бюджета республиканского правительства и внешние поступления от приватизации (оцененные в долларах США в соответствии с программными курсами):
- а) кумулятивно превышают программные прогнозы, нижний предельный уровень ЧМР НБРБ будет скорректирован вверх на 50 процентов превышения внешней поддержки бюджета и поступлений от приватизации; и
 - б) 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, целевой показатель ЧМР 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, 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 первое полугодие 2009 года составил – 961 миллиард 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 недополучения данных средств за предыдущий квартал нарастающим итогом, если таковая имелаась. 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 МВФ на ежемесячной основе не позднее 20 числа следующего месяца данные о выдаче и остатках задолженности по кредитам, выданным банками в рамках государственных программ и данные по средневзвешенным процентным ставкам по этим кредитам. Отчетные данные об остатках задолженности и выдаче этих кредитов в иностранной валюте будут конвертироваться в эквивалент в белорусских рублях соответственно по текущему курсу на отчетную дату и курсу на дату совершения сделки.

23. НБРБ будет предоставлять МВФ на еженедельной основе данные об остатках и потоках рефинансирования по стандартным инструментам рефинансирования и рефинансирования в соответствии с постановлениями Правления НБРБ с использованием нестандартных инструментов рефинансирования, включая данные о процентных ставках, установленных по этим кредитам, и о сроках их погашения.

24. 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.

25. НБРБ будет предоставлять в МВФ на ежемесячной основе прогноз внешних платежей, предстоящих в последующие двенадцать месяцев.
26. 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).
27. 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.
28. 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.
29. НБРБ будет предоставлять в МВФ предварительные месячные данные платежного баланса в электронном формате не позднее, чем в течение 48 дней по окончании месяца.
30. 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

31. 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.
32. 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.
33. Министерство финансов будет информировать о любых уточнениях ежемесячных и ежегодных налогово-бюджетных отчетов республиканского бюджета в течение недели после утверждения данных изменений.

34. 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.

35. 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.

36. 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.

37. 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.

38. 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.

39. 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.

40. 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.

41. 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.

42. Министерство финансов будет представлять ежемесячные данные по лизинговому агентству. Данные включают в себя доходы и расходы агентства, а также его чистые депозиты в банках и любые чистые требования или обязательства.

Таблица 1. Программные обменные курсы на конец ноября 2008 года

Валюта		За 1 доллар США, если не указано иное
Золото 1/	Золото	814,5 доллара США за тройскую унцию
SDR 2/	Специальные права заимствования	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 на 28 ноября 2008 года (www.IMF.org).

3/ Официальный курс НБРБ на 30 ноября 2008 года, опубликованный по адресу www.nbrb.by.

4/ Официальный курс ЦБР на 29 ноября 2008 года, опубликованный по адресу www.cbr.ru.

5/ Ставка рефинансирования на 28 ноября 2008 года, опубликованная по адресу 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	
	факт	программа	факт	программа	факт	программа	факт	программа
I. Корректировка критерия реализации программы по ЧМР (миллионов долларов США)								
Внешние поступления сектора органов государственного управления от приватизации в рамках соглашения стэнд-бай	625	2	0	226	0	221	0	221
Финансирование платежного баланса НБРБ, исключая МЕ	0	0	0	0	0	0	0	0
Прогнозируемое внешнее заимствование сектора органов государственного управления, направленное на поддержку бюджета или финансирование платежного баланса	500	500	0	200	0	290	0	290
II. Корректировка верхнего предельного показателя кассового 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	1,471	0	603	0	856	0	856
Проектная поддержка сектора органов государственного управления по проектам, инициированным после января 2009 года	0.0	207	233.6	213	0.8	212	0.8	212
В т.ч.: проектная поддержка со стороны МФИ	0.0	52	0	54	0.8	53	0.8	53

Источники: власти Беларуси.

**Заявление представителя персонала МВФ о Республике Беларусь
18 декабря 2009 года**

1. В настоящем заявлении приведен отчет об основных событиях, происшедших после завершения работы над докладом персонала МВФ Новая информация не меняет направленности оценки персонала.
2. Официальные органы продолжали принимать меры в соответствии со своим письмом о намерениях.
 - Проект бюджета на 2010 год, соответствующий обязательствам по программе и представленный президентом в Парламент 7 декабря, прошел второе чтение в нижней палате и рассматривается верхней палатой.
 - Беларусь и Сбербанк России подписали соглашение 11 декабря о продаже 93,27 процента акций Белпромстройбанка Сбербанку за 280,8 млн долларов.
3. Основные макроэкономические параметры, лежащие в основе программы, отражены в основных документах, которыми руководствуется макроэкономическая политика, — в проекте бюджета на 2010 год и руководящих принципах денежно-кредитной политики, однако в Основных экономических показателях на 2010 год, выпущенных Президентом 7 декабря, приводятся завышенные целевые показатели экономического роста, которые не соответствуют прогнозам программы.
4. В настоящее время представляется неизбежной задержка с предоставлением макрофинансирования (MFA) от ЕС на сумму приблизительно 290 млн долларов, которое первоначально ожидалось в четвертом квартале 2009 года. Существует также определенный риск того, что представление этой суммы не состоится в период действия программы, а в таком случае, согласно Европейской комиссии, оно будет зависеть от наличия нового механизма МВФ или достаточных гарантий заключения договоренности о таком механизме. Задержка вызвана судебным решением в ЕС, согласно которому все просьбы о макрофинансировании должны рассматриваться новой Европейской комиссией, а не уходящей комиссией, что задержит рассмотрение комиссией макрофинансирования, по крайней мере, до января, после чего кредит должен быть обсужден и утвержден Европейским парламентом. В свете этой задержки официальные органы заявили, что они готовы принять меры, которые снизят потребность во внешнем финансировании приблизительно на 300 млн долларов за 2010 год в целом. Меры могут включать ограничение роста кредита стране и некоторое снижение бюджетных расходов для компенсации снижения доходов, вытекающего из ужесточения кредитной политики. Чрезвычайные меры, в случае необходимости, будут обсуждаться и согласовываться с персоналом МВФ во время четвертого обзора. Принятие этих мер обеспечит дальнейшее выполнение задач программы, хотя количественные целевые показатели на конец марта 2010 года,

возможно, придется пересмотреть, поскольку эти меры подействуют через некоторое время. Официальные органы также продолжают искать альтернативные источники финансирования для компенсации любого недостаточного поступления финансирования от ЕС и ограничения необходимости в чрезвычайных мерах.

5. Последние экономические данные соответствуют анализу, приведенному в докладе персонала. ВВП снизился на 0,4 процента в годовом исчислении за первые одиннадцать месяцев. Инфляция по ИПЦ за двенадцать месяцев продолжала снижаться и составила 10,0 процента в ноябре. Торговый дефицит за первые десять месяцев достиг 5,7 млрд долларов, превысив ожидания. При этом ЧМР в последнее время возросли и теперь близки к откорректированному целевому уровню на конец декабря. На основе имеющихся данных ожидается, что официальные органы смогут выполнить пересмотренные критерии реализации на конец декабря. Перспективы на 2010 год в целом не изменились по сравнению с прогнозом, приведенным в докладе персонала.



Пресс-релиз № 09/473
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
18 декабря 2009 года

Международный Валютный Фонд
20431 США, Вашингтон, округ Колумбия

МВФ завершил третий обзор в рамках договоренности о кредите «стэнд-бай» с Беларусью и утвердил выплату в объеме 688 млн долларов США

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) сегодня завершил третий обзор выполнения Беларусью экономической программы, поддерживаемой ресурсами договоренности о кредите «стэнд-бай» (СБА). Первоначальная договоренность СБА на 15 месяцев была утверждена 12 января 2009 года (см. [Пресс-релиз № 09/05](#)) в размере 1,62 млрд СДР (примерно 2,46 млрд долларов США). Впоследствии, 29 июня 2009 года, сумма финансовой поддержки по этой договоренности была увеличена до суммы, эквивалентной 2,27 млрд СДР (около 3,63 млрд долларов США) (см. [Пресс-релиз 09/241](#)).

Утверждение третьего обзора позволяет немедленно предоставить 437,93 млн СДР (около 688 млн долл. США), в результате чего общая сумма предоставленных до настоящего времени средств по программе составит эквивалент примерно 1,83 млрд СДР (около 2,88 млрд долларов США).

Исполнительный совет утвердил корректировку критериев реализации программы по национальным международным резервам и чистым внутренним активам на конец декабря 2009 года и структурные контрольные показатели на период до конца действия программы. Доклад персонала и Письмо о намерениях в связи с третьим обзором будут опубликованы после их рассмотрения официальными органами. Документы второго обзора, завершеного 21 октября, будут опубликованы в скором времени.

После обсуждения по Беларуси в Исполнительном совете заместитель Директора-распорядителя и исполняющий обязанности председателя г-н Такатоши Като сделал следующее заявление:

«Результаты выполнения Беларусью договоренности “стэнд-бай” являются хорошими, экономика начинает выходить из кризиса. Объемы экспорта стабилизировались, девальвация обменного курса привела к улучшению конкурентоспособности, и наблюдается рост доверия среди населения. В то же время Беларусь остается уязвимой по отношению к внешним шокам, это требует продолжения осмотрительной макроэкономической политики, а также гибкого подхода в условиях

неопределенности. В этой связи взятые властями обязательства по принятию трудных мер для компенсации недостаточного и задержанного внешнего финансирования достойны похвалы.

Важно закрепить успехи во внешней и внутренней стабильности в течение 2010 года. Стремление к нереалистично высоким темпам роста приведет к увеличению давления на счет текущих операций и повышению степени уязвимости Беларуси по отношению к внешним шокам. Важно, чтобы официальные органы основывали экономическую политику на реалистичных допущениях и согласованных целях программы.

Ключевым элементом макроэкономической программы на 2010 год является осмотрительная кредитная политика. Решение официальных органов об ограничении кредитования в рамках государственных программ заслуживает положительной оценки. Создание специального агентства, которое очистит балансы банков и в конечном итоге заменит банки в финансировании государственных программ, является важным шагом вперед. Создание такого агентства также позволит Национальному банку Республики Беларусь прекратить рефинансирование банков на нерыночных условиях. Успех в сдерживании кредитования в рамках государственных программ должен привести к возможности постепенного снижения процентных ставок на кредитном рынке.

Постоянная приверженность официальных органов к проведению осмотрительной бюджетной политики является важной составляющей, необходимой для достижения целей программы. Бюджет 2010 года практически не ведет к увеличению государственного долга и высвобождает ресурсы для частного сектора. Мы приветствуем планы властей по улучшению системы адресной социальной поддержки с целью смягчения воздействия кризиса на бедные слои населения.

Достижение быстрого и устойчивого роста будет зависеть от прогресса в области структурных реформ. Официальные органы уже достигли успехов в разработке законодательной и институциональной основы для приватизации и в ослаблении административного контроля. Дальнейшее решительное продвижение по пути либерализации экономики и увеличения производительности труда останется приоритетной задачей на среднесрочную перспективу.

Мы приветствуем продолжение тесного сотрудничества с Фондом. МВФ готов продолжать оказывать поддержку и предоставлять рекомендации по макроэкономическим и структурным вопросам. Более тесные отношения Беларуси с Всемирным банком и другими международными финансовыми организациями также будут на благо Беларуси», — заявил г-н Като.

**Заявление г-на Йоханна Прадера, заместителя исполнительного директора
от Республики Беларусь, и г-на Вадима Мисюковца, советника исполнительного
директора от Республики Беларусь
18 декабря 2009 года**

Власти Беларуси высоко оценили конструктивный диалог с персоналом Фонда в ходе третьего обзора выполнения договоренности о кредите «стэнд-бай». Они в целом согласны с тем, как персонал оценивает текущую макроэкономическую ситуацию, и с его рекомендациями в отношении экономической и финансовой политики на оставшуюся часть 2009 года и на 2010 год.

Со времени завершения второго обзора были выполнены все целевые показатели программы, установленные на конец сентября, и достигнут значительный прогресс в выполнении предусмотренных программой структурных контрольных показателей. Были полностью осуществлены все предварительные меры к настоящему обзору. Просьба об изменении критерия реализации на конец декабря была вызвана отказом от данного на двусторонней основе обещания предоставить кредит, что стало неожиданностью как для властей Беларуси, так и для персонала МВФ. Обсуждение вопроса привлечения кредита от Российской Федерации продолжается.

Кроме того, недавно нам стало известно, что вследствие процедурных изменений предоставление макрофинансовой помощи Европейским Союзом может быть задержано до завершения периода, охватываемого договоренностью о кредите «стэнд-бай». В результате этого может образоваться дефицит финансирования в размере примерно 300 млн долларов США. Ввиду неопределенности в отношении получения макрофинансовой помощи власти страны готовы, в случае необходимости, принять меры, которые позволят им сократить свои финансовые потребности в 2010 году в ответ на любое недопоступление финансирования со стороны ЕС. К таким мерам могут относиться снижение темпов роста кредита экономике и некоторое сокращение бюджетных расходов в ответ на снижение доходов, обусловленное ужесточением кредитной политики. Если будет представляться, что получение средств макрофинансовой помощи, скорее всего, задержится до завершения охватываемого программой периода, в ходе четвертого обзора выполнения договоренности о кредите «стэнд-бай» с персоналом Фонда будут обсуждены и согласованы чрезвычайные меры. Власти продолжают поиск альтернативных источников финансирования, стремясь компенсировать любое недопоступление финансирования со стороны ЕС и уменьшить необходимость принятия чрезвычайных мер.

Власти страны продемонстрировали хорошие результаты в выполнении своих обязательств и всегда принимали решительные чрезвычайные меры для закрытия дефицита финансирования, вызванного недопоступлением внешнего финансирования, и повышения конкурентоспособности. Они в полной мере

использовали гибкость обменного курса для содействия коррекции во внешнеэкономической сфере и выполнения целевого показателя чистых международных резервов (ЧМР). В результате этих мер обменному курсу белорусского рубля позволили снизиться до нижней границы коридора колебаний курса. Вследствие этого в дополнение к 20-процентной разовой девальвации рубля в январе 2009 года курс рубля за период действия программы снизился на 7,9 процента относительно доллара, 13,7 процента относительно евро и 3,1 процента относительно российского рубля (на 8,15 процента относительно корзины валют). Кроме того, по согласованию с персоналом, МВФ власти утвердили и опубликовали решение о смещении вниз центрального паритета обменного курса в рамках валютного коридора ± 10 процентов для обеспечения необходимой гибкости курса в случае возможных будущих внешних шоков. В соответствии с обязательствами, принятыми в ходе второго обзора, была ужесточена кредитно-денежная и налогово-бюджетная политика.

В период с января по ноябрь 2009 года ВВП снизился на 0,4 процента по сравнению с аналогичным периодом 2008 года. Внешняя позиция Беларуси остается уязвимой, однако начинают намечаться положительные тенденции. В январе-сентябре дефицит счета текущих операций увеличился до 4,4 млрд долл. США, однако с тех пор ухудшение состояния счета текущих операций заметно замедлилось. В третьем квартале дефицит счета текущих операций составил 706,5 млн долл. США, сократившись в 2,5 раза по сравнению с 1,8 млрд долл. США во втором квартале. В октябре инфляция снизилась до 11 процентов, а в ноябре составляла чуть выше 10 процентов.

Улучшилось состояние международных резервов Беларуси. В январе-ноябре 2009 года объем резервов увеличился на 50 процентов и на 1 декабря составлял 4,6 млрд долл. США. В ноябре объем резервов увеличился на 3,7 процента или на 163 млн долл. США. Власти ожидают, что рост резервов будет продолжаться и далее и достигнет прогнозируемого целевого уровня к концу 2009 года. На 2010 год прогнозируется рост международных резервов в размере от 0,5 до 1,8 млрд долл. США в зависимости от внешних условий.

Было сохранено доверие к органам денежно-кредитного регулирования, а также к валюте и банковской системе. Депозиты домашних хозяйств в национальной валюте в ноябре возросли на 4,2 процента, тогда как рост депозитов в иностранной валюте составил лишь 1,1 процента. В результате этого 1 декабря доля рублевых депозитов в банковской системе впервые с января 2009 года превысила долю депозитов в иностранной валюте на 105 млрд рублей. Благодаря изменениям классификации кредитов и нормативов формирования резервов в соответствии с рекомендациями Фонда доля необслуживаемых кредитов составляла относительно безопасную величину 5,5 процента от активов, подвергающихся кредитному риску. По состоянию на 1 ноября коэффициент достаточности капитала несколько улучшился, увеличившись до 19,7 процента в сравнении с 19 процентами на конец сентября 2009 года.

В соответствии с программой власти ограничивали объем кредитов, предоставляемых

в рамках государственных программ, и кредитов экономике в целом. Они также воздерживались от принятия новых программ государственного кредитования. Власти завершают работу по подготовке указа об организации специального ведомства, которое начнет функционировать в 2010 году и переймет на себя кредиты от коммерческих банков в рамках государственных программ.

Власти остаются приверженными проведению жесткой налогово-бюджетной политики, что является краеугольным камнем программы макроэкономической стабилизации. Такая политика осуществляется ими посредством сдерживания государственных расходов. В конце сентября текущего года был выполнен критерий реализации в отношении кассового дефицита. Благодаря принятым мерам по ограничению расходов и отсрочке расходов целевых бюджетных фондов и расходов по отдельным статьям бюджета властям в январе-октябре 2009 года удалось выполнить бюджет центрального правительства с профицитом в размере 288 млрд рублей, что примерно равно 100 млн долл. США. К концу года государственные расходы будут дополнительно сокращены в рамках выполнения пакета чрезвычайных корректировочных мер в ответ на недопоступление внешнего финансирования.

Пенсии, замороженные с августа 2008 года, в ноябре были увеличены на 9,5 процента. В целях сохранения сбалансированности бюджета в 2009 году 5-процентное увеличение заработных плат в бюджетном секторе было вновь отложено до 1 января 2010 года. В 2010 году тарифы на коммунальные услуги населению будут повышены на 13 процентов. Тарифы на пассажирские перевозки будут повышены на 18 процентов в первой половине 2010 года.

11 декабря Палата представителей приняла во втором чтении и передала на рассмотрение в высшую палату Парламента бюджет на 2010 год, предусматривающий незначительный дефицит в размере 1,5 процента ВВП, и Особую часть Налогового Кодекса. Новое налогово-бюджетное законодательство призвано усовершенствовать налоговую систему Беларуси, приведя ее в большее соответствие с общеевропейскими принципами налогообложения. В частности, будут отменены четыре налога, в том числе налог с оборота для фонда поддержки производителей сельскохозяйственной продукции. В целях компенсации сокращения поступлений ставка НДС с 1 января 2010 года будет повышена с 18 до 20 процентов, что позволит получить дополнительные доходы в размере 1,7 триллиона рублей. Со стороны расходов бюджет на 2010 год имеет четко выраженную направленность на социальную защиту и нацелен на поддержание качества социальных услуг и укрепление социальных гарантий. Власти осознают риски, угрожающие исполнению бюджета. С учетом этого они с осторожностью отнеслись к принятию обязательств по расходам, с тем чтобы сохранить возможность опережающего внесения корректировок в случае изменения экономических условий.

Власти намереваются продолжать сотрудничество с двусторонними и многосторонними кредиторами в целях обеспечения своевременного предоставления всех обещанных средств и в то же время изучают возможности нового внешнего финансирования. В частности, Министерством финансов были предприняты

конкретные шаги по привлечению средств на международных финансовых рынках. Власти считают, что в 2010 году откроется возможность для выпуска первых суверенных облигаций, по крайней мере, если не изменится к худшему рыночная конъюнктура.

Продажа БПС-банка — четвертого по величине банка Беларуси — Сбербанку России находится на завершающем этапе и должна принести стране примерно 280 млн долл. США в виде поступлений от приватизации.

Власти сохраняют твердую приверженность экономической либерализации, проведению структурных реформ и содействию развитию частной инициативы. Постоянно осуществляются практические шаги по улучшению деловой среды и условий развития частного сектора Беларуси. В качестве предварительных мер, предусмотренных условиями кредита Всемирного банка на цели развития, были предприняты решительные шаги по смягчению надзора и контроля, сокращению лицензирования, упрощению административных процедур, уменьшению диспропорций в налогообложении и налогового бремени, ослаблению контроля за ценами и изменению приватизационного законодательства. Исполнительный совет Всемирного банка приветствовал эти меры и 1 декабря 2009 года утвердил кредит в размере 200 млн долл. США.

Власти вновь заявили о своей приверженности проведению дальнейших реформ в 2010 году и в последующие периоды во взаимодействии с группой Всемирного банка, МВФ и другими международными финансовыми организациями. Запланированные реформы, как было недавно объявлено, будут включать меры по широкомасштабному открытию экономики Беларуси для иностранных инвесторов и содействию развитию конкурентоспособности всех секторов. В этих целях был разработан план мер по дальнейшему улучшению делового климата, призванный обеспечить достижение смелой цели — войти в группу 30 стран с наиболее благоприятными условиями для предпринимательской деятельности согласно докладу о ведении бизнеса за 2011 год. В более долгосрочной перспективе власти планируют значительно повысить рейтинг Беларуси, основанный на таких других критериях, как конкурентоспособность, эффективность государственного управления, инновационная деятельность и экономическая свобода.

Основываясь на вышеприведенной информации и информации, содержащейся в докладе персонала, мы просим Исполнительный совет утвердить третий обзор выполнения договоренности о кредите «стэнд-бай» и изменение целевых показателей по ЧМР и ЧВА на конец декабря.