



РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Июнь 2013 года

КОНСУЛЬТАЦИИ 2013 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV И ОБСУЖДЕНИЕ ЧЕТВЕРТОГО ПОСТПРОГРАММНОГО МОНИТОРИНГА

Согласно статье IV Статей соглашения МВФ, как правило, раз в год Фонд проводит двусторонние обсуждения с государствами, являющимися его членами. В контексте консультаций 2013 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь были выпущены следующие документы, включенные в настоящий комплект:

Доклад персонала к консультациям 2013 года по Статье IV, подготовленный группой сотрудников МВФ по итогам обсуждений с официальными лицами Республики Беларусь изменений в экономике и экономической политики, завершившихся 25 марта 2013 года. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на информации, которая имелаась на момент проведения этих обсуждений, была завершена 9 мая 2013 года. В докладе персонала изложены взгляды указанной группы сотрудников, которые не обязательно отражают точку зрения Исполнительного совета МВФ.

- **Информационное приложение**, подготовленное персоналом МВФ и Всемирного банка.
- **Приложение к докладу персонала** от 21 мая 2013 года, содержащее обновленную информацию о последних изменениях.
- **Информационное сообщение для общественности** (PIN) с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 24 мая 2013 года обсуждения доклада персонала, завершившего консультации в соответствии со Статьей IV.
- **Заявление исполнительного директора** от Республики Беларусь.

В соответствии с политикой опубликования докладов персонала и других документов МВФ допускается возможность изъятия 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>

**Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия.**



РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

КОНСУЛЬТАЦИИ 2013 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV И ОБСУЖДЕНИЕ ЧЕТВЕРТОГО ПОСТПРОГРАММНОГО МОНИТОРИНГА

9 мая 2013 года

ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ

Контекст. Структурные недостатки сдерживают экономический рост и повысили степень подверженности экономики страны кризису. После первоначально успешной стабилизации после кризиса 2011 года, политика чередования стимулирующих и сдерживающих экономических мер 2012 году (в основном в виде повышения заработной платы и целевого кредитования) привела к возобновлению нестабильности и к удерживанию инфляции на высоком уровне.

Задачи. По-прежнему несогласованные между собой цели экономической политики, ухудшение счета текущих операций, низкий буфер уровня резервов и пик обязательств по обслуживанию внешнего долга создают серьезные задачи в 2013 году. Сохранение макроэкономической стабильности остается важнейшим приоритетом экономической политики в краткосрочной перспективе. В среднесрочной перспективе важнейшей задачей является повышение эффективности и конкурентоспособности экономики с помощью глубоких структурных реформ.

Рекомендации по мерам политики.

- Сокращение операций целевого кредитования и ограничение повышения заработной платы целевым показателем инфляции.
- Сохранение гибкости обменного курса.
- Ужесточение ликвидности и готовность к принятию дальнейших мер для достижения дезинфляции.
- Сдерживание высоких темпов роста валютного кредитования.
- Принятие комплексных и масштабных структурных реформ, призванных улучшить распределение ресурсов и заложить основу для хорошей работы рыночной экономики.

Утверждено
**Аасимом М.
 Хусейном и Масато
 Мийазаки**

Обсуждение консультаций 2013 года в соответствии со Статьей IV и четвертого постпрограммного мониторинга состоялось в Минске 14–25 марта 2013 года. В состав миссии входили: г-н Хофман (руководитель миссии), г-н Саксонов и г-н Хартли (все из ЕВР), г-н Биболов (ДДК), г-жа Гарсия (СПА) и г-н Макхью (ДБВ). Господа Прадер и г-н Мисюковец (ОИД) также участвовали в обсуждениях. Миссия провела встречи с заместителем премьер-министра Прокоповичем; председателем правления Национального банка Ермаковой; министром финансов Харьковцом, министром экономики Снопковым и другими должностными лицами, а также представителями аналитических центров, бизнеса и дипломатического сообщества. В работе миссии помогали сотрудники минского представительства, а также г-н Йованович и г-жа Заффарони (оба из ЕВР).

СОДЕРЖАНИЕ

КОНТЕКСТ	4
ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ	4
ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ	7
ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ	8
А. Обеспечение обоснованности налогово-бюджетной политики: ограничение целевого кредитования и заработной платы	8
В. Денежно-кредитная и курсовая политика: ориентация на стабильность цен	10
С. Уязвимые места банковского сектора	12
Д. Структурная реформа: повышение темпов потенциального роста и конкурентоспособности	13
ПОТЕНЦИАЛ ПОГАШЕНИЯ КРЕДИТОВ И ОТНОШЕНИЯ С ФОНДОМ	18
ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ	18
ВСТАВКИ	
1. Оценка внешней стабильности	7
2. Рекомендованные меры структурных реформ	17

РИСУНКИ

1. Изменения в реальном секторе, 2008–2012 годы _____	21
2. Изменения уровня инфляции и заработной платы, 2010–2013 годы _____	22
3. Внешнеэкономический сектор, 2008–2013 годы _____	23
4. Базисный сценарий и сценарий корректировки, 2011–2018 годы _____	24
5. Ситуация в налогово-бюджетной сфере, 2008–2012 годы _____	25
6. Ситуация в денежно-кредитной сфере, 2010–2013 годы _____	26

ТАБЛИЦЫ

1. Отдельные экономические показатели (базовый сценарий), 2011–18 годы _____	27
2. Платежный баланс (базовый сценарий), 2011–18 годы 1/ _____	28
3а. Показатели и прогнозы бюджета (базовый сценарий), 2011–18 годы _____	29
3б. Налогово-бюджетные показатели и прогнозы в формате РСГФ 2001 года, _____	30
4. Счета органов денежно-кредитного регулирования (базовый сценарий), 2011–18 годы _____	31
5. Денежно-кредитный обзор (базовый сценарий), 2011–18 годы _____	32
6. Отдельные экономические показатели (сценарий корректировки), _____	33
7. Показатели внешней уязвимости (базисный сценарий), 2009–2012 годы _____	34
8. Потенциал погашения задолженности перед МВФ (базисный сценарий), _____	35

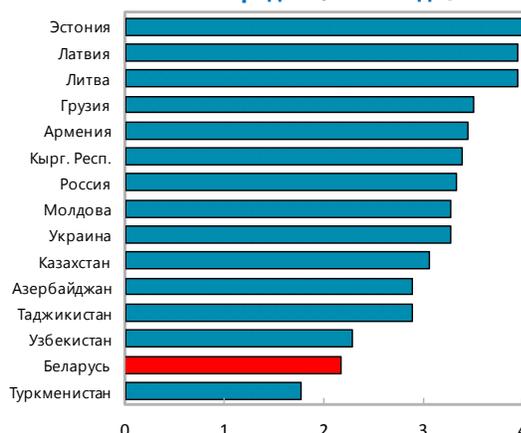
ПРИЛОЖЕНИЯ

I. Матрица оценки рисков _____	36
II. Основа оценки устойчивости внешнего долга, 2008–2018 годы _____	37
III. Основа оценки устойчивости долга государственного сектора, 2008–2018 годы _____	39

КОНТЕКСТ

1. **Структурные недостатки сдерживают экономический рост и повысили степень подверженности экономики страны кризису.** Беларусь относится к наименее реформированным странам СНГ. В ее экономике по-прежнему высока степень централизации, на государственные предприятия (ГП) приходится более половины ВВП и две трети занятости. Повсеместное использование количественных целевых показателей для ГП и административного регулирования цен (регулируются примерно 20–30 процентов потребительских цен) искажает распределение ресурсов. В прошлом десятилетии слабый рост производительности маскировался субсидируемым импортом энергоносителей из России, но после кризиса 2008 года эта непредвиденная прибыль уменьшилась. Меры политики для стимулирования экономики сверх ее потенциала привели к внешним дисбалансам и серьезному валютному кризису в 2011 году. Аналогичным образом, после первоначально успешной стабилизации меры стимулирования по схеме «стоп-вперед» в 2012 году привели к значительной нестабильности и устойчивой высокой инфляции.

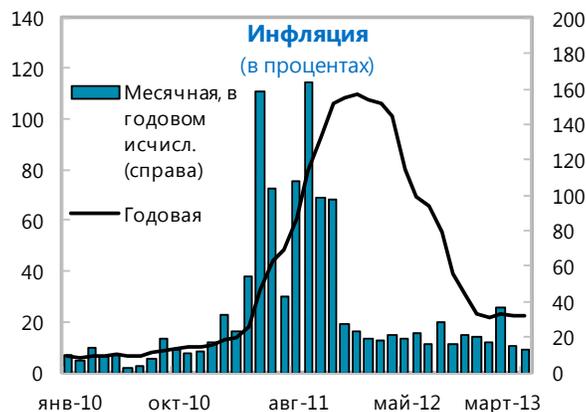
Показатели перехода ЕБРР
Составная средняя, 2012 год 1/



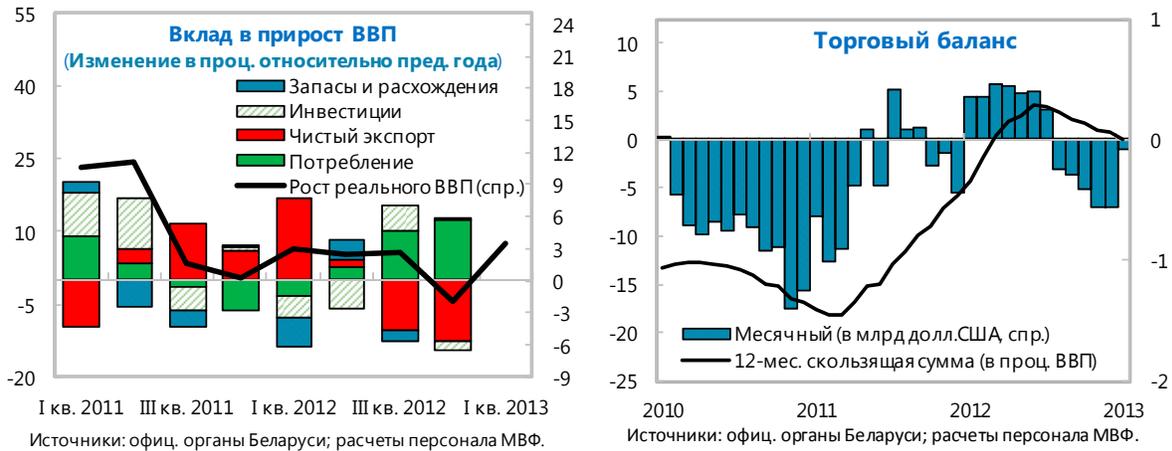
Источники: ЕБРР и расчеты персонала МВФ.
1/ Совокупные показатели перехода экономики ЕБРР измеряют прогресс в сфере большой и малой приватизации, надлежащего управления и реструктуризации предприятий, либерализации цен и валютной системы, и политики в области конкуренции.

ПОСЛЕДНИЕ СОБЫТИЯ

2. **После кризиса 2011 года, в первой половине 2012 года экономика стабилизировалась.** Резкое ужесточение экономической политики в ответ на кризис способствовало стабилизации обменного курса и достижению быстрого снижения инфляции с более чем 100 процентов в последние месяцы 2011 года — наследия резкой девальвации валюты — до примерно 20 процентов (м-м, в годовом исчислении) в начале 2012 года. В то же время заметно улучшился платежный баланс, отчасти в связи с временными крупными объемами торговли растворителями и аналогичной продукцией (нефтепродукты, ввезенные из России по низким ценам общего рынка и реэкспортированные в ЕС по более высоким ценам как растворители, которые освобождены от таможенных платежей в пользу России). В таких благоприятных условиях прирост ВВП составил примерно 3 процента (относительно предыдущего года) в первой половине года. Реальный обменный курс окреп и НБРБ смог увеличить резервы, которые также возросли благодаря средствам, предоставленным по программе Беларуси с Антикризисным фондом (АКФ) ЕврАзЭС.



Источники: офиц. органы Беларуси; расчеты персонала МВФ.

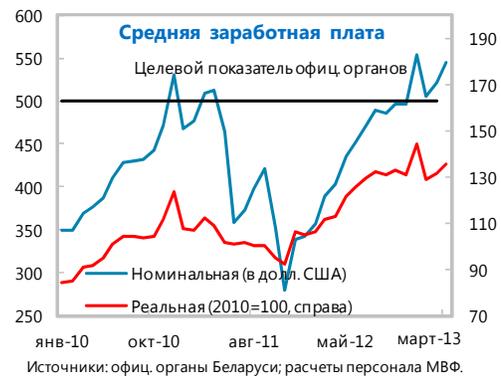


3. После воодушевления, вызванного первыми успехами, меры политики были преждевременно ослаблены.

По мере укрепления стабилизации официальные органы начали постепенно ослаблять меры политики,

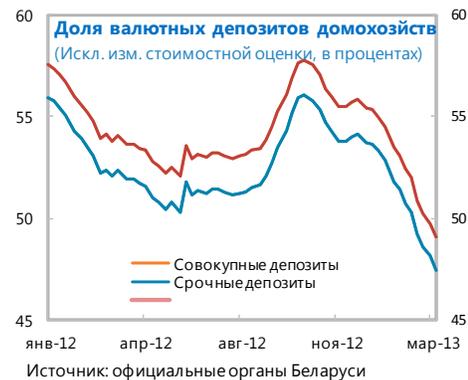
стремясь выполнить официальный целевой показатель роста ВВП на уровне 5½ процентов за 2012 год. С февраля по сентябрь НБРБ поэтапно снизил ставку рефинансирования с 45 до 30 процентов. Также возобновилось субсидируемое целевое кредитование в рамках государственных программ (по ставкам, значительно ниже директивной ставки), увеличившееся с умеренных послекризисных уровней до пика, достигнутого в преддверии парламентских выборов в сентябре. Между тем, чрезмерное

повышение заработной платы повысило реальную заработную плату на 35 процентов в 2012 году (дек./дек.) — намного опередив рост производительности, составивший по оценкам примерно 3½ процента, и во многом сведя на нет преимущества в конкурентоспособности, полученные в результате девальвации 2011 года.



4. Преждевременное ослабление экономической политики и исчезновение непредвиденной прибыли от торговли растворителями привели к возобновлению давления во второй половине 2012 года.

Давление на цены и обменный курс усилилось в результате быстрого ухудшения платежного баланса, начавшегося в июле, когда закончилась торговля растворителями вследствие достижения договоренности с Россией. Конверсия депозитов резко возросла, и к октябрю НБРБ проводил крупные интервенции на валютном рынке, чтобы замедлить снижение курса рубля. В целях сдерживания давления были ужесточены условия предоставления ликвидности с повышением резервных требований и ограничением доступа банков к рефинансированию при помощи морального принуждения и



мер административного характера. Эти меры помогли успокоить обстановку на рынке к концу года без повышения директивных ставок. Объем производства сократился в четвертом квартале, снизив рост ВВП в 2012 году до 1,5 процента за весь год (рис. 1). Инфляция составила 21,8 процента в декабре — на грани предельного официального целевого показателя в размере 22 процентов (рис. 2).

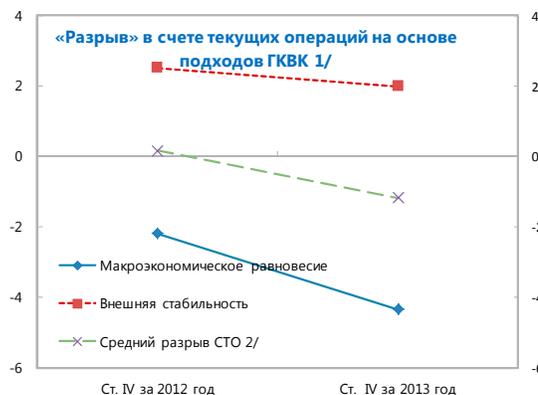
5. **События в начале 2013 года развивались неоднозначно.** Месячные темпы инфляции в годовом исчислении повысились до 30 процентов в январе, отчасти из-за роста регулируемых цен, но в последовавшие два месяца снизились и составляют в настоящее время 13–16 процентов. Между тем быстрыми темпами начал расти ВВП (3½ процента в первом квартале по сравнению с предыдущим годом). При этом средняя заработная плата возросла почти на 8 процентов с поправками на сезонные колебания (более 30 процентов в годовом исчислении) за первые три месяца года. Кроме того, существенно улучшилась ситуация с ликвидностью в банковской системе, и в марте-апреле НБРБ снизил свою основную директивную ставку на 3 процентных пункта до 27 процентов, указав на последующее дальнейшее снижение — сигнализируя, таким образом, о смягчении политики. Обменный курс в начале 2013 года был относительно стабильным, но после укрепления реального курса в 2012 году на 14 процентов, вновь возник риск его завышения согласно методам КГВК (вставка 1, рис. 3).

Вставка 1. Оценка внешней стабильности

Согласно оценке типа КГВК, курс рубля по-прежнему в целом соответствует детерминантам, но риски завышения курса усиливаются.

Снижение курса рубля в 2012 году намного отставало от значительной разницы в темпах инфляции с торговыми партнерами, сокращая, таким образом, полученные ранее преимущества в сфере конкурентоспособности. Курс рубля снизился на 3 процента в номинальном эффективном выражении в 2012 году. Ввиду все еще значительной разницы в темпах инфляции между Беларусью и ее торговыми партнерами, это привело к повышению реального эффективного курса на 14 процентов, указывая на значительное ухудшение ценовой конкурентоспособности Беларуси.

- По сравнению с оценками консультаций по Статье IV в 2012 году, подход на основе макроэкономического равновесия (баланса - МБ) показывает растущий разрыв между прогнозируемым среднесрочным сальдо счета текущих операций и расчетной нормой счета текущих операций, что предполагает завышение курса рубля на 11 процентов.
- Аналогичным образом, в рамках подхода на базе внешней устойчивости (ВУ) положительный разрыв между прогнозом и нормой текущего счета сократился и теперь указывает на занижение в размере 5,4 процента — значительно ниже ранее произведенных оценок.
- К интерпретации подобных оценок следует подходить осторожно. Высокая степень государственного контроля в экономике Беларуси и соответствующее административное вмешательство в ценообразование существенно ослабляют роль ценовых сигналов по сравнению с рыночной экономикой, что тем самым вносит сильную неопределенность в отношении расчетной эффективности корректировки обменного курса.



1/ Оценки основаны на методологии КГВК, изложенной в Документе неперiodической серии 261, МВФ, 2008 год. Отметим, что в подходе по ВС рассчитано сальдо счета текущих операций, при котором ЧИА стабилизируются на их нынешнем уровне, который не обязательно является надлежащим для Беларуси.
2/ Средний разрыв СТО оценен методами МБ и ВС в 2012 и 2013 годы для консул. по Статье IV.

ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ

6. **Перспективы неустойчивы.** На фоне в целом устраненного разрыва между потенциальным и фактическим объемами производства и сохранения высоких темпов инфляции, официальные органы планируют активно работать над выполнением целевого показателя роста ВВП в 8½ процента в 2013 году. Хотя они решительно утверждают, что снижение инфляции и сохранение макроэкономической стабильности остаются их приоритетной задачей, противоречивые цели экономической политики приведут, вероятно, к повторению экономической политики чередования стимулирующих и сдерживающих экономических мер 2012 года. В базисный сценарий персонала по этой причине заложены темпы роста ниже, а инфляции выше целевых показателей официальных органов. Прогнозируется ухудшение торгового баланса при сокращении резервов до 6,9 млрд. долл. США к концу 2013 года — эквивалента менее чем 1½ месяца импорта.

7. **Значительные риски омрачают перспективы** (приложение 1).

- Основной риск неблагоприятного развития событий заключается в том, что экономические стимулы, призванные способствовать достижению целевого показателя темпов роста, вновь вызовут инфляцию и давление на обменный курс.
- Банковский сектор по-прежнему подвергается давлению, вызванному снижением качества активов, тогда как быстрый рост валютных кредитов — многие из которых предоставляются нехеджированным заемщикам — создает дополнительные риски.
- Усиление потрясений в зоне евро, которое привело бы к снижению темпов экономического роста в зоне евро, повлияет на Беларусь — в том числе через воздействие на Россию — главным образом через снижение внешнего спроса.
- Успешная международная эмиссия долговых инструментов, приватизация или новая финансовая помощь на двусторонней основе могли бы смягчить краткосрочные проблемы внешнего финансирования.

ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

8. **В центре обсуждений стояли меры политики по содействию стабильности и повышению потенциала экономического роста.** В подготовленном персоналом сценарии корректировки показано, что сочетание последовательной макроэкономической политики (включающей сокращение целевого кредитования, ограничение роста заработной платы, ужесточение условий ликвидности, регулирование роста валютного кредитования и гибкий обменный курс) и глубокой структурной реформы повысит среднесрочные темпы экономического роста и ослабит внешнюю уязвимость (рис. 4). Такая политика помогла бы улучшить счет текущих операций и снизить инфляцию до уровня ниже десяти процентов к 2014 году, тогда как позитивные эффекты доверия стимулировали бы приток капитала, позволяя увеличить резервы до эквивалента 4 месяцев импорта к 2018 году. Официальные органы и персонал в целом согласились с оценкой экономической ситуации, но мнения о необходимых мерах политики значительно различались.

А. Обеспечение разумной налогово-бюджетной политики: ограничение целевого кредитования и заработной платы

9. **Целевые показатели сбалансированного бюджета скрывают бюджетные риски, связанные с квазифискальными операциями и заработной платой.** Власти добились профицита сектора органов государственного управления в размере 0,7 процента в 2012 году (перевыполнив свою цель, заключающуюся в достижении нулевого сальдо) и намерены сбалансировать бюджет на 2013 год (рис. 5). При этом, в официальное определение бюджета не входят квазифискальные операции и не учитываются значительные условные обязательства, вытекающие из целевого кредитования. Значительное повышение заработной платы, указанное в бюджете, создает дополнительные риски.

10. **Операции целевого кредитования создают бюджетные проблемы и экономические проблемы более широкого плана.** Крупномасштабное целевое кредитование и операции субсидируемого кредитования ведутся как «кредитование в рамках государственных программ» (КГП, по оценкам составившее 3 процента ВВП в 2012 году) и, в растущей степени, через новый Банк развития (еще 2 процента ВВП в 2012 году), наряду с другими каналами. Часть кредитования финансируется за счет целевых государственных депозитов, тогда как другая часть финансируется из собственных средств банков. Операции целевого кредитования по ставкам ниже рыночных проблематичны по трем причинам. Во-первых, они способствуют чрезмерному росту внутреннего спроса. Во-вторых, они ведут к неэффективности и нерациональному распределению ресурсов в экономике. В-третьих, поскольку многие кредиты предоставляются в конечном итоге нежизнеспособным предприятиям, они создают значительные условные обязательства сектора государственного управления. Для иллюстрации: в 2008–2011 годы правительству приходилось проводить рекапитализацию банков в размере 2 процентов ВВП в среднем в год.

11. **Запланированное повышение заработной платы создает риск стимулируя спрос и снижая конкурентоспособность.** Номинальная заработная плата в государственном секторе повысилась в 2012 году на 67 процентов (дек./дек., 36 процентов в реальном выражении) и предусматривается повышение еще на 20 процентов тарифной ставки первого разряда для государственного сектора в 2013 году. Эти повышения создают макроэкономические трудности, поскольку они устанавливают ориентиры для остальных секторов экономики. Когда повышение заработной платы обгоняет рост производительности, оно способствует «перегреву» и снижению конкурентоспособности. Кроме того, пакет реформ государственной службы повысит заработную плату государственных служащих (которая отстает от заработной платы в других секторах экономики) на 30 процентов, при сокращении штатов в таком же объеме для сдерживания общих расходов бюджета на заработную плату.

Обсуждение мер политики

12. **Персонал рекомендовал меры налогово-бюджетной политики для сдерживания спроса и поддержания стабильности.** В частности, персонал рекомендовал: (i) сокращение целевого кредитования и связанного с ним субсидирования процентных ставок; (ii) ограничение повышения заработной платы; (iii) повышение коэффициента возмещения населением затрат на жилищно-коммунальные услуги до 40 процентов. Эти меры, каждая из которых может принести эффект примерно в ½ процента ВВП, обеспечили бы достижение официальными органами сбалансированного бюджета даже в случае несколько более медленных темпов экономического роста (но с более устойчивой траекторией) в подготовленном персоналом сценарии корректировки, оставляя определенные возможности для увеличения капитальных расходов.

13. **Сокращение целевого кредитования имеет ключевое значение, в том числе для ограничения рисков условных обязательств, связанных с государственным долгом.** По сравнению с 2011 годом, целевое и субсидируемое кредитование сократилось в 2012 году, но его уровень остается высоким, составляя, по оценкам, 5 процентов ВВП, что требует его

дальнейшего сокращения. Обязательство официальных органов ограничить новое КГП, финансируемое за счет государственных депозитов, уровнем в 6 трлн рублей (1 процент ВВП) в 2013 году является полезным шагом. При этом важно будет удерживать эту часть КГП ниже указанного уровня в среднесрочной перспективе, — осуществляя кредитование исключительно через Банк развития, — и полностью прекратить целевое кредитование, финансируемое за счет собственных средств банков, к 2015 году. Сдерживание целевого кредитования на этом уровне будет согласовано с постепенным снижением государственного долга в подготовленном персоналом МВФ сценарии реформ.

14. Ограничение повышения заработной платы поможет сдерживать спрос и восстановить конкурентоспособность. С этой целью повышение заработной платы в 2013 году следует ограничить 12 процентами, в соответствии с официальным целевым показателем инфляции, а планируемое повышение тарифной ставки первого разряда следует пересмотреть и привести его в соответствие с этой целью.

15. Официальные органы подчеркнули свою приверженность сохранению сбалансированного бюджета. Ими была выражена уверенность в достижении целевого показателя сбалансированного бюджета в 2013 году и указано на значительный резерв на случай непредвиденных обстоятельств (0,8 процента ВВП), включенный в бюджет. Официальные органы также подчеркнули, что в 2012 году ими не проводилась рекапитализация банков и они ожидают, что она не потребуется и в этом году. Это поможет сдерживанию расходов «под чертой». Официальные органы полагали, что в сочетании с высокими прогнозируемыми темпами роста ВВП, в рамках их экономической политики должно продолжиться снижение коэффициента государственного долга. В отношении заработной платы отмечалось, что намеченное повышение тарифной ставки первого разряда подразумевает рост реальной заработной платы лишь на 7 процентов, который не считался необоснованным в свете официальных прогнозов роста ВВП.

16. Официальные органы считают субсидируемое кредитование центральным компонентом своей стратегии социальной защиты и развития. Они утверждали, что при данных высоких процентных ставках субсидируемое кредитование имеет принципиальное значение для поддержания экономического роста и финансирования приоритетов развития — включая жилье и сельскохозяйственный сектор. Кроме того, они считали кредитование в рамках государственных программ важным катализатором привлечения ресурсов финансового сектора для решения этих задач в области развития. Поэтому официальные органы планировали продолжить субсидируемое кредитование, объем которого будет зависеть от сложившихся процентных ставок ввиду установленного объема средств на субсидии в бюджете (3½ процента ВВП).

В. Денежно-кредитная и курсовая политика: ориентация на стабильность цен

17. Курс денежно-кредитной политики рискует оказаться чрезмерно ослабленным. Официальные органы стремятся добиться инфляции на уровне 12 процентов к концу 2013

года в условиях неполной основы денежно-кредитной политики, в центре которой находятся краткосрочный целевой показатель инфляции с вспомогательными контрольными показателями по денежно-кредитным агрегатам, и гибкий обменный курс. Отсутствие опережающих элементов и эпизодическое применение множества инструментов: директивных ставок, нормативов обязательных резервов и административных мер — основные слабые стороны основы денежно-кредитной политики. Наличие больших объемов льготных кредитов и растущее значение кредитования в иностранной валюте еще более усложняют проведение денежно-кредитной политики. Действующий курс политики трудно оценить, в том числе из-за резких колебаний инфляции в первые месяцы 2013 года. Однако, если наметившийся в последнее время тренд снижения инфляции не сохранится, целевой показатель на уровне 12 процентов, вероятно, останется в этом году недостижимым. Кроме того, создает риски заметное ослабление в последние месяцы условий ликвидности, предоставляемой в рамках расширенной поддержки ликвидности НБРБ (рис. 6).

Обсуждение мер политики

18. **Персонал рекомендовал НБРБ ужесточить условия ликвидности и быть готовыми к принятию дальнейших мер по обеспечению дезинфляции.** В условиях сильной неопределенности в отношении вероятности дальнейшего снижения инфляции (которое потребуется для снижения инфляции до целевого показателя 12 процентов) и сохранения высоких инфляционных ожиданий необходим комплексный подход. Во-первых, НБРБ следует сжать ликвидность для приведения ставок денежного рынка в соответствие со ставкой рефинансирования и сузить коридор директивной ставки для уменьшения изменчивости процентных ставок. Во-вторых, ему следует использовать меры макроprudенциальной политики для сдерживания быстрого роста кредитования в иностранной валюте (см. также ниже). В-третьих, если снижение инфляции, имеющее место в последнее время, не продолжится в течение нескольких последующих месяцев, потребуется повысить директивные ставки для обеспечения дальнейшей дезинфляции. НБРБ следует также без промедления повысить ставки, если экспансионистская политика в сфере заработной платы или целевого кредитования начнет угрожать стабильности, или же вновь возникнет значительное понижательное давление на обменный курс. НБРБ следует воздержаться от административных мер для сдерживания ставок коммерческого кредитования, поскольку такие меры маскируют состояние денежно-кредитной политики и чрезмерно препятствуют деятельности банков.

19. **Целью должно стать достижение уровня инфляции не позднее 2014 года.** В этом контексте персонал рекомендовал НБРБ двигаться в направлении принятия системы таргетирования инфляции (ТИ), но подчеркнул, что для успешного перехода со временем к ТИ потребуются последовательная макроэкономическая политика и более широкие структурные реформы, в том числе расширение автономии НБРБ, резкое сокращение целевого кредитования и укрепление рыночных механизмов в финансовой системе.

20. **Необходимо поддерживать гибкий обменный курс в качестве буфера для защиты от шоков, и смягчения внешних дисбалансов.** Интервенции в целом должны

проводиться только для сглаживания чрезмерной изменчивости обменного курса, не препятствуя при этом основному тренду обменного курса. При этом, ввиду небольшого объема резервов и отсутствия признаков заниженного обменного курса рубля, официальным органам следует воспользоваться возможностью для наращивания резервов в периоды повышательного давления на обменный курс.

21. **Официальные органы разделили беспокойство персонала по поводу инфляции, но не согласились с ответными мерами политики.** НБРБ и правительство признали неопределенность перспектив инфляции и то, что снижение инфляции до 12 процентов к концу года будет непростой задачей. НБРБ указал, что по этой причине планирует осмотрительный подход к дальнейшему ослаблению денежно-кредитной политики. Однако ввиду низких в последнее время темпов роста инвестиций и ВВП, НБРБ не видел необходимости в ужесточении политики в ближайшем будущем. Правительство указало, что инфляционное давление можно будет сдерживать путем отсрочки намеченного повышения регулируемых цен, и готовилось к реализации этого.

22. **Официальные органы подтвердили свою приверженность гибкому обменному курсу.** Они согласились, что обменный курс был более стабильным по сравнению с тем, что показывала разница в темпах инфляции с торговыми партнерами, и признали наличие снижения конкурентоспособности. При этом они объяснили это явление ростом предложения валюты, связанным с большим объемом заимствования в иностранной валюте на удовлетворение потребностей в расходах в рублях. Официальные органы также подчеркнули необходимость в постепенных корректировках обменного курса ввиду повышенной чувствительности населения к резким колебаниям курса рубля и сопряженного с этим риска бегства капитала.

С. Уязвимые места банковского сектора

23. **Банковский надзор совершенствуется, но быстрый рост кредитования в иностранной валюте требует пристального наблюдения.** Недавно внесенные в банковский кодекс усовершенствования по укреплению надзора и улучшению корпоративного управления в банках свидетельствуют о прогрессе в институциональной структуре. Однако НОК, указанные в отчетности (в которой, вероятно, завышается истинное качество кредитов¹), значительно выросли, сигнализируя о непрерывном ухудшении качества активов. Несмотря на то, что коэффициенты достаточности капитала остаются на достаточном уровне, отчасти благодаря передаче активов в Банк развития, это требует интенсивного надзора. Между тем, быстрый рост кредитования в иностранной валюте — стимулируемый значительной разницей в процентных ставках по рублевым кредитам — вызывает беспокойство с пруденциальной точки зрения, поскольку большая часть кредитов предоставляется нехеджированным заемщикам. НБРБ принял меры по ограничению роста, в том числе через требования к

¹ Официальные цифры по НОК могут занижать истинную долю проблемных кредитов; из-за реструктуризации кредитов государственными банками и высокой доли кредитов, выданных под государственные гарантии.

формированию резервов и ограничения на краткосрочное банковское кредитование в иностранной валюте. Действенность этих мер, однако, ограничена, и некоторые меры оказались под давлением, поскольку правительство призывало к отмене запрета НБРБ на кредитование домохозяйств в иностранной валюте, стремясь оживить ипотечное кредитование.

Обсуждение мер политики

24. **Персонал МВФ рекомендовал рассмотреть дополнительные меры по ограничению роста кредитования в иностранной валюте.** В частности, персонал рекомендовал рассмотреть повышенные весовые коэффициенты риска для валютных кредитов. Он также настоятельно рекомендовал оставить в силе запрет на кредитование домашних хозяйств в иностранной валюте — отмена которого подвергнет домохозяйства серьезным валютным рискам.

25. **НБРБ разделил беспокойство персонала, однако правительство было более оптимистично.** НБРБ глубоко озабочен ростом кредитования в иностранной валюте и указал, что рассмотрит дальнейшие шаги, как было предложено персоналом, несмотря на то, что считает свою позицию и без того жесткой, и беспокоился по поводу возможности обхода мер. Правительство, однако, больше беспокоило сдерживающее влияние высоких внутренних процентных ставок на рост, и оно считало риски, связанные с возросшим валютным риском, приемлемыми ввиду необходимости стимулировать кредитование и экономический рост.

Показатели финансовой устойчивости банковского сектора

	2010	2011	2012				2013
	Дек	Дек	Мар	Июн	Сен	Дек	Янв
Достаточность капитала							
Коэффициент достаточности капитала	20.5	24.7	23.8	23.0	22.1	20.8	21.1
Коэффициент достаточности капитала первого уровня	14.9	18.8	17.2	16.5	15.5	14.6	14.1
Валютные кредиты к совокупным кредитам	21.7	39.5	40.8	41.9	42.3	45.5	45.7
Необслуживаемые кредиты к валовым кредитам	3.5	4.2	3.7	3.9	4.8	5.5	5.2
Кредиты под наблюдением 1/	3.6	10.6	13.1	13.4	13.1	12.6	13.4
Расходы на рекапитализацию (государственных банков, в процентах ВВП)	1.3	5.3	...	...	...	...	...

Источники: Национальный банк Республики Беларусь.

1/ Кредиты под наблюдением включают кредиты с просроченными выплатами, негативной информацией о заемщике или с недостаточным залогом.

D. Структурная реформа: повышение темпов потенциального роста и конкурентоспособности

26. **Глубокая структурная реформа имеет принципиальное значение для повышения темпов устойчивого роста.** Необходимость срочного проведения структурных реформ подчеркивается вступлением России в ВТО — что увеличивает конкуренцию для продукции Беларуси на российском и внутреннем рынках — и усилением миграции рабочей силы из Беларуси, особенно более высококвалифицированных работников. Чтобы справиться с этими

тенденциями, необходимы реформы в нескольких сферах, включая финансовый сектор, в котором решающую роль играет новый Банк развития, и реальный сектор. Структурные реформы помогут добиться укрепления макроэкономической стабильности, преимуществ с точки зрения конкурентоспособности и расширения потоков ПИИ. Действительно, предыдущий анализ персонала МВФ позволяет предположить, что дерегулирование экономики до уровня наиболее либерализованных стран Восточной Европы поможет повысить темпы потенциального экономического роста Беларуси на 6 процентных пунктов в фазе преодоления отставания.

Реформа финансового сектора и Банк развития (БР)

27. **Действующий курс БР ведет к риску увеличения объема целевого кредитования в экономике.** Во время учреждения БР в 2011 году он предлагал перспективу сдержать целевое кредитование, сосредоточив его в единой структуре и позволив банковской системе работать на коммерческой основе. Однако, по мере своего формирования, банк рискует стать инструментом увеличения целевого кредитования, в дополнение к традиционным каналам. Недавно изданный президентский указ расширил мандат БР и источники его финансирования. БР теперь будет финансировать крупные стратегически важные инвестиционные проекты и предоставлять субсидируемое кредитование экспортному сектору. Он также выпускает долговые инструменты (на сегодняшний день в размере 2½ процентов ВВП) и активно добивался того, чтобы его долговые инструменты принимались в качестве обеспечения для рефинансирования НБРБ.

28. **Объем непогашенных КГП, переданных из государственных банков, относительно невелик.** В 2012 году были переданы непогашенные кредиты КГП на 600 млн долл. США из общей суммы 10 млрд долл. США (17 процентов ВВП). Поскольку переведенные кредиты — которые относятся к активам госбанков более низкого качества — обменивались по номиналу, их передача фактически означала рекапитализацию государственных банков. Планируется еще одна передача кредитов на сумму 500 млн долл. США до июля 2013 года. Ожидается, что на этом их передача завершится, оставив почти 90 процентов выданных ранее КГП в банках. Точно так же БР принял на себя примерно 15 процентов потока нового целевого кредитования в рамках государственных программ, но перевод оставшихся кредитов из банков не планируется.

Обсуждение мер политики

29. **Персонал МВФ продолжал выступать за то, чтобы сделать БР единственным и прозрачным источником целевого кредитования.** Он рекомендовал разработать и принять план с четко установленными сроками перевода всего нового целевого кредитования из государственных банков в БР к 2015 году. Устранив важное препятствие для работы банков на более коммерческих условиях, эти меры способствовали бы повышению эффективности банковской системы и распределения кредита. Персонал МВФ рекомендовал ввести верхний предел совокупного нового кредитования БР на уровне 1 процента ВВП в год в среднесрочной перспективе в соответствии с налогово-бюджетными целями. Они

подчеркнули необходимость в более тщательном надзоре и полной прозрачности операций БР и связанных с ними условных обязательств, которые необходимо надлежащим образом отражать в бюджете. Облигации БР не должны приниматься в качестве обеспечения для рефинансирования НБРБ, чтобы не допустить фактической монетизации кредитования. БР также следует избегать выпуска долговых инструментов для финансирования нового субсидируемого кредитования, поскольку это может создать значительные условные риски для правительства в условиях и без того высокого уровня государственного долга.

30. **Официальные органы, с другой стороны, стали придавать БР решающее значение в предоставлении долгосрочного финансирования экономике.** Они утверждали, что финансовые рынки недостаточно развиты и в результате этого долгосрочное финансирование инвестиционных проектов коммерческими банками ограничено. Поэтому БР придерживается моделей успешных банков развития в других странах, и от идеи превращения БР в единственный источник государственного целевого кредитования в значительной степени отказались. БР будет скорее фактически конкурировать с другими коммерческими банками за ресурсы, получаемые от правительства, в форме прямых депозитов или субсидий процентных ставок. Официальные органы подчеркнули, что кредиты БР будут предоставляться только высококачественным проектам, приносящим высокие доходы.

Другие структурные реформы

31. **Проведение реформы реального сектора идет медленно и в некоторых случаях обращается вспять.** Прогресс, достигнутый правительством в налоговой реформе и новом законе о банкротстве приветствуется. «Директива №4», принятая в 2010 году, содержит широкий круг мер по улучшению делового климата, но выполнена лишь частично. Сокращение числа потребительских товаров, на которые распространяется регулирование цен, было отменено во время кризиса 2011 года. Программа приватизации застопорилась, поскольку Национальное агентство инвестиций и приватизации (НАИП) еще не продало ни одной из восьми небольших компаний, которые ей было поручено приватизировать, тогда как другие компании были национализированы. Основная новая инициатива официальных органов по повышению производительности заключается в централизованном проекте модернизации, который предоставляет предприятиям субсидированные кредиты на основе одобренных правительством предложений о модернизации конкретных предприятий, но без каких-либо значительных изменений в общей деловой среде.

Обсуждение мер политики

32. **Персоналом были рекомендованы масштабные и комплексные реформы** (вставка 2).
- **Либерализация цен необходима для обеспечения отражения дефицита ресурсов в ценах.** Персонал рекомендовал постепенно сокращать регулирование цен на товары и услуги, с целью его полной отмены в сжатые сроки. Также необходимо активизировать работу над повышением окупаемости затрат предприятий коммунального хозяйства и

транспорта — в настоящее время составляющей, соответственно, примерно 22 и 43 процента. Макроэкономическая политика должна быть в надлежащей степени жесткой, чтобы противодействовать повышательному влиянию либерализации цен на инфляцию. Следует разрешить ГП устанавливать заработную плату без ссылки на тарифы заработной платы в государственном секторе. Следует отменить практику, когда от предприятий требуется обоснование их цен при помощи экономических расчетов.

- **Приватизация и реформа предприятий принципиально важны для повышения эффективности деловой деятельности.** В этом отношении персонал рекомендовал ускорить приватизацию малых и средних предприятий, в том числе путем завершения пилотного проекта приватизации НАИП и составления перечня предприятий для приватизации по ускоренному графику. Более крупные компании следует приватизировать или реорганизовать и поставить на коммерческую основу в краткие сроки; существует срочная потребность в комплексной стратегии реструктуризации ГП. Персонал МВФ выразил обеспокоенность по поводу положений в проекте закона о приватизации, направленных на продолжение государственного вмешательства в деятельность приватизированных компаний, и призвал к пересмотру этих мер.
- **Вступление в ВТО поможет расширить доступ на иностранные рынки.** Персонал полностью поддерживает активизацию усилий официальных органов в последнее время, направленных на вступление в ВТО (включая возобновление деятельности рабочей группы ВТО по вступлению Беларуси в эту организацию).
- **Системы социальной защиты следует укрепить для смягчения последствий для наиболее уязвимых слоев населения.**

33. **Официальные органы согласились с тем, что структурная реформа в принципе необходима, но подчеркнули компромиссный выбор и риски.** Представители властей подчеркнули значение общих экономических условий, в том числе внешних факторов, для темпов и последовательности принятия мер в области структурных реформ, утверждая, что реформы на текущем этапе связаны с риском. Они также указали, что либерализация цен обычно вступает в конфликт с усилиями по снижению все еще высокой инфляции. Официальные органы поэтому предпочли постепенный подход к проведению реформы. Например, в сфере приватизации соблюдение оптимальной практики, пользующейся широкой поддержкой работников, считалось важнее темпов проведения или масштаба процесса. Официальные органы также подчеркнули, что в их инициативу по модернизации предприятий входит модернизация экономической модели государственных предприятий путем введения новых элементов корпоративного управления и совершенствования стимулов для руководства и работников в рамках существующей системы.

Вставка 2. Рекомендованные меры структурных реформ

Конкретные меры, рекомендованные персоналом к принятию в ближайшие 1-3 года:

Реформа финансового сектора

- Перевод в полном объеме имеющихся КГП из госбанков в БР к концу 2014 года.
- Предоставление всех новых субсидируемых и целевых кредитов исключительно через БР, и ограничение общей суммы таких кредитов в размере 1 процента ВВП к концу 2015 года.

Реформа товаров, торговли и рынка труда

- Сокращение перечня социально значимых товаров, на которые распространяется регулирование цен, до уровня 2011 года и полная поэтапная его отмена к середине 2014 года.
- Повышение уровня возмещения наслением затрат на жилищно-коммунальные услуги с менее чем 30 процентов в настоящее время до 40 процентов к концу 2013 года и до 55 процентов к концу 2014 года.
- Повышение уровня возмещения услуг транспорта с менее чем 50 процентов в настоящее время до 90 процентов к концу 2013 года и до 100 процентов к концу 2014 года.
- Незамедлительная отмена требования о экономических расчетах для обоснования цен.
- Постепенное устранение регулирования цен на различные услуги путем отмены соответствующих законодательных актов к концу 2014 года.
- Придание рекомендательного характера применению «Единой тарифной сетки оплаты работников» для ГП.
- Работа над получением Беларусью статуса рыночной экономики для облегчения ее вступления в ВТО.

Приватизация и реформа предприятий

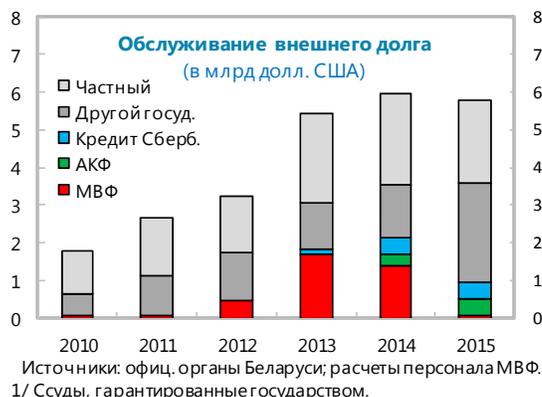
- Завершение пилотного проекта приватизации НАИП, завершение продажи всех восьми вошедших в короткий список компаний к концу 2013 года; разработка масштабного перечня компаний для ускоренной приватизации.
- Поэтапное упразднение обязательных экономических целевых показателей для ГП, в том числе производственных, к концу 2014 года.
- Подготовка к середине 2014 года программы реструктуризации ГП с установленным графиком выполнения, включая устранение мягких бюджетных ограничений и прекращение контроля над ГП со стороны отраслевых министерств.

Системы социальной защиты

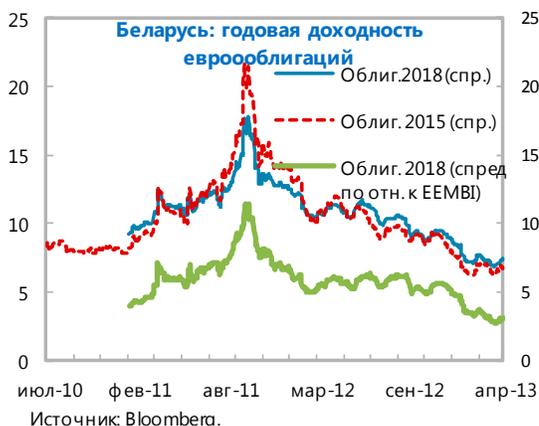
- Повышение верхнего лимита на пособия по безработице, устранение пробелов в предоставлении адресной социальной помощи и переход от квартальной индексации пособий к месячной.

ПОТЕНЦИАЛ ПОГАШЕНИЯ КРЕДИТОВ И ОТНОШЕНИЯ С ФОНДОМ

34. **Возможности Беларуси по погашению кредитов остаются напряженными.** Растущие коэффициенты долга, ухудшение сальдо счета текущих операций, низкий уровень валютных резервов и пик обслуживания внешнего долга, приходящийся на 2013–2015 годы (включая погашение кредитов Фонда в размере 1,7 млрд долл. США в 2013 году и 1,4 млрд долл. США в 2014 году) усугубляют риски для погашения. Несмотря на то, что в базисном сценарии персонала Беларусь должна быть в состоянии выполнить свои внешние обязательства, в краткосрочной перспективе, без дополнительного внешнего финансирования возникнет тенденция к снижению резервов, что сделает Беларусь уязвимой в случае негативных внутренних или внешних потрясений.



35. **Официальные органы рассматривают различные возможности привлечения дополнительного финансирования.** В рамках программы АКФ официальные органы обязались приватизировать государственные активы на сумму 2½ млрд долл. США, но активы, которые можно продать для выполнения этого условия, еще не определены.² Официальные органы также обсуждают другие новые двусторонние договоренности с Россией, которые потенциально привлекли бы крупные суммы внешнего финансирования. Независимо от этого, ввиду резко снизившейся доходности по облигациям, вытекающей из исключительных рыночных условий, правительство рассматривает возможность разместить еврооблигации и провело две выездных презентации в последние месяцы.



ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ

36. **Экономическая модель Беларуси становится все более несостоятельной, приводя к слабым результатам реализации мер политики.** Экономика Беларуси является наименее реформированной среди стран Европы, и высокая степень государственного регулирования

² С информацией о договоренности АКФ с Беларусью, в том числе оценкой программы и документами обзора, можно ознакомиться по адресу: http://acf.eabr.org/e/projects_acf_e/belarus_project_eng/

экономики сдерживает рост производительности и конкурентоспособности. Краткосрочные меры политики по стимулированию роста, превышающего потенциал экономики, привели к значительным внешним дисбалансам и кризису в 2011 году, и вновь вызвали нестабильность в 2012 году. Официальный целевой показатель темпов роста на уровне 8½ процентов в 2013 году ставит под угрозу достижение целевого показателя инфляции на уровне 12 процентов и рискует привести к повторению схемы экономической политики «стоп-вперед» 2012 года.

37. **Решительная и предсказуемая макроэкономическая политика имеет принципиальное значение для содействия стабильности.** Меры политики в 2013 году должны быть непосредственно направлены на дальнейшее снижение инфляции и сдерживание вновь возникающих внешних дисбалансов. Для этого необходима устойчивая экономическая политика и жесткое управление внутренним спросом. Для обеспечения эффективности денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, меры политики должны тесно координироваться.

38. **Необходимо дальнейшее резкое сокращение операций целевого и субсидируемого кредитования.** Сокращение целевого кредитования в 2012 году приветствуется, но его объем остается значительным и в краткосрочной перспективе необходимо его дополнительное и существенное сокращение до уровня ниже 1 процента ВВП. Оставшееся целевое кредитование следует осуществлять полностью через Банк развития с надлежащим отражением в бюджете, тогда как целевое кредитование через коммерческие банки следует поэтапно прекратить.

39. **Рост заработной платы не должен превышать целевые показатели по инфляции в 2013 году.** Для предотвращения стимулирования внутреннего спроса и содействия восстановлению утраченной конкурентоспособности рост номинальной заработной платы следует ограничить 12 процентами, в соответствии с официальным целевым показателем инфляции на конец года. Планы правительства по повышению тарифной ставки первого разряда более чем на 20 процентов, которое задаст тон повышению заработной платы в экономике в целом, следует пересмотреть.

40. **НБРБ следует ужесточить ликвидность и подготовиться к принятию дополнительных мер по обеспечению дезинфляции.** НБРБ следует ужесточить условия ликвидности, с тем чтобы привести рыночную ставку в соответствие с основной директивной ставкой. Если недавние достижения в сфере инфляции не продолжатся, то для обеспечения дальнейшей дезинфляции придется повысить директивную ставку. Ставки также следует повысить, если экспансионистская политика в области заработной платы или целевого кредитования начнет угрожать стабильности, или вновь возникнет понижающее давление на обменный курс. Между тем, принципиальное значение имеет сохранение гибкого обменного курса в качестве буфера для защиты от потрясений и ограничения долларизации.

41. **Банковский надзор усовершенствован, но быстрый рост кредитования в иностранной валюте создает риски.** Приветствуется совершенствование банковского кодекса, осуществляемое в последнее время, однако быстрый рост кредитования в

иностранной валюте создает риски, поскольку большая часть кредитов предоставляется нехеджированным заемщикам. Следует рассмотреть дополнительные меры НБРБ для ограничения такого кредитования, в том числе более высокие весовые коэффициенты риска по валютным кредитам. Запрет на кредитование домашних хозяйств в иностранной валюте следует оставить в силе.

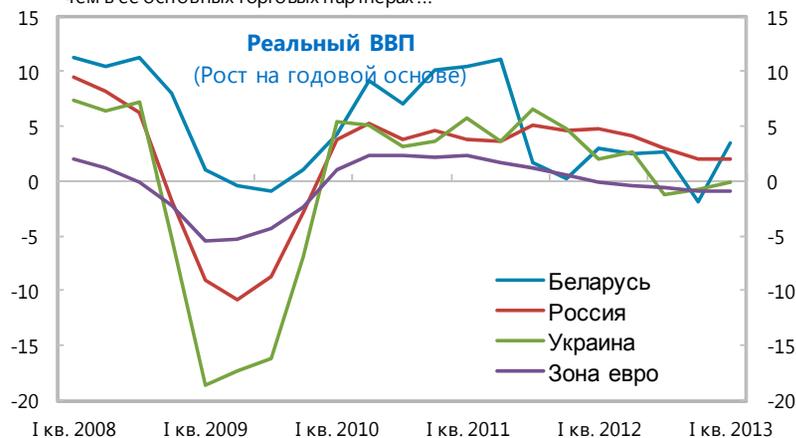
42. **Глубокая структурная реформа по-прежнему имеет принципиальное значение для повышения темпов устойчивого роста.** Правительство добилось прогресса в проведении налоговой реформы и новом законе о банкротстве, но в либерализации цен и приватизации наблюдались сбои. Для повышения производительности и конкурентоспособности, а также для реализации потенциала экономического роста Беларуси необходима комплексная и смелая программа реформ. В эту программу вошла бы либерализация цен, приватизация и реструктуризация государственных предприятий, а также адресная система социальной защиты. Инициатива правительства по модернизации, несмотря на входящие в нее полезные элементы, вряд ли внесет необходимые изменения без таких более глубоких реформ.

43. **Банк развития следует использовать для содействия проведению более широкой реформы финансового сектора.** Стремясь превратить БР в инструмент дополнительного целевого кредитования, официальные органы упускают возможность повысить эффективность работы финансового сектора и распределения кредита в экономике. По мнению сотрудников МВФ, превращение БР в единственный источник целевого кредитования могло бы принести большую пользу и позволило бы банковской системе работать полностью на коммерческой основе. В любом случае, долговые обязательства БР не должны приниматься в качестве обеспечения для рефинансирования НБРБ, с тем чтобы избежать фактической монетизации кредитов БР.

44. Следующие консультации по Статье IV предлагается провести в рамках стандартного 12-месячного цикла.

Рисунок 1. Беларусь. Изменения в реальном секторе, 2008–2012 годы

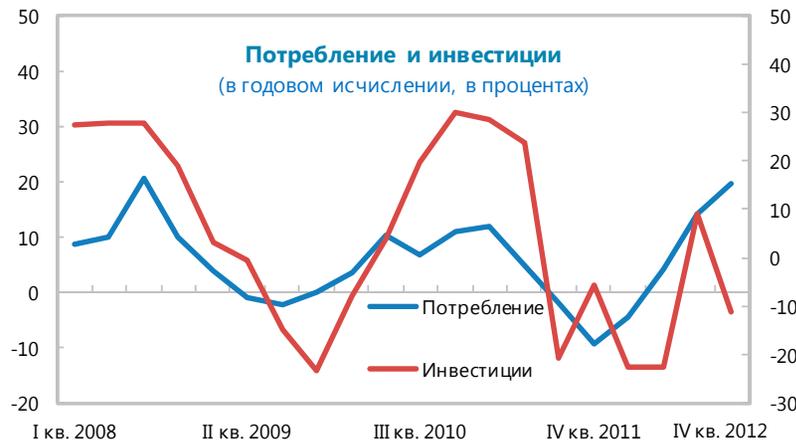
До 2011 года темпы экономического роста в Беларуси были значительно выше, чем в ее основных торговых партнерах...



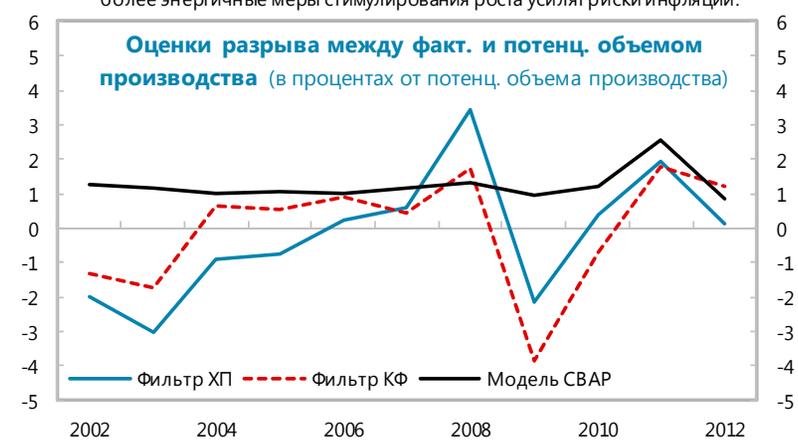
Восстановление после кризиса платежного баланса 2011 года было неустойчивым, с ускорением роста в первом квартале 2013 года.



Потребление и инвестиции остаются изменчивыми...



... тогда как экономика остается в целом на уровне потенциала, указывая, что более энергичные меры стимулирования роста усилят риски инфляции.



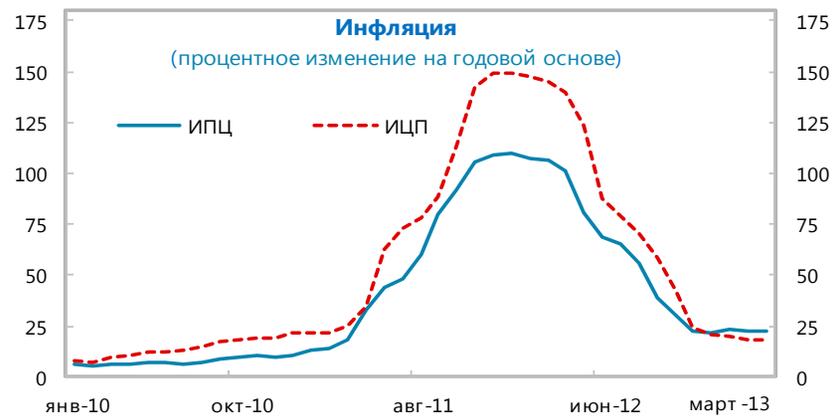
Источники: Национальный статистический комитет, оценки и расчеты персонала МВФ.

Рисунок 2. Беларусь. Изменения уровня инфляции и заработной платы, 2010–2013 годы

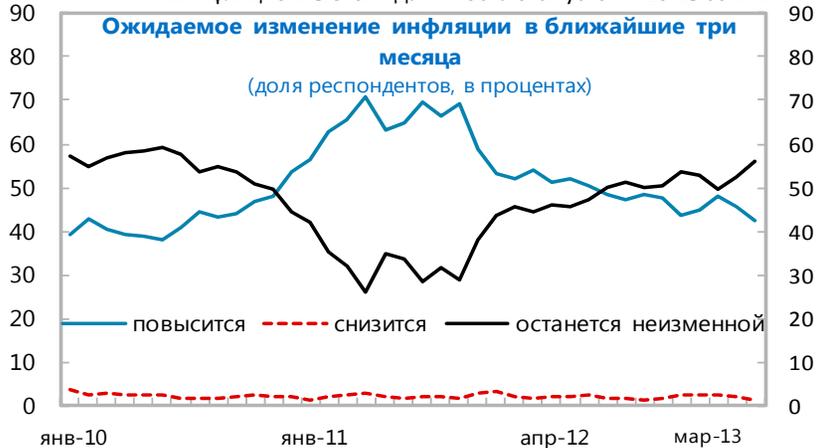
Инфляция в Беларуси остается значительно выше, чем в странах — ее основных торговых партнерах.



Несмотря на снижение роста инфляции потребительских цен и цен производителей ...



...инфляционные ожидания остаются устойчиво высокими.



Между тем, политика в области заработной платы привела к быстрому росту реальной заработной платы.



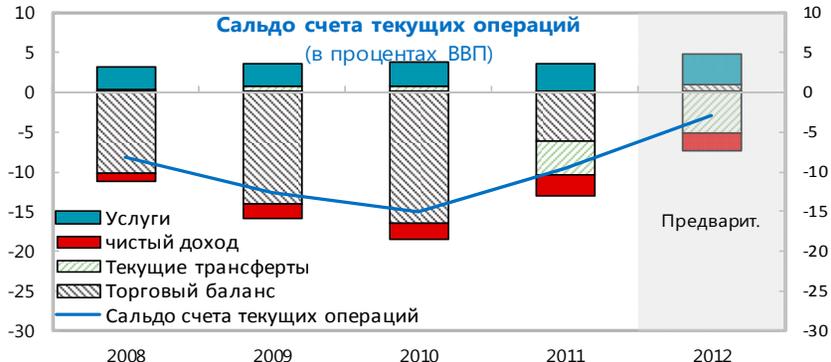
Источники: Национальный статистический комитет; НБРБ и оценки и расчеты персонала МВФ.

Рисунок 3. Беларусь. Внешнеэкономический сектор, 2008–2013 годы

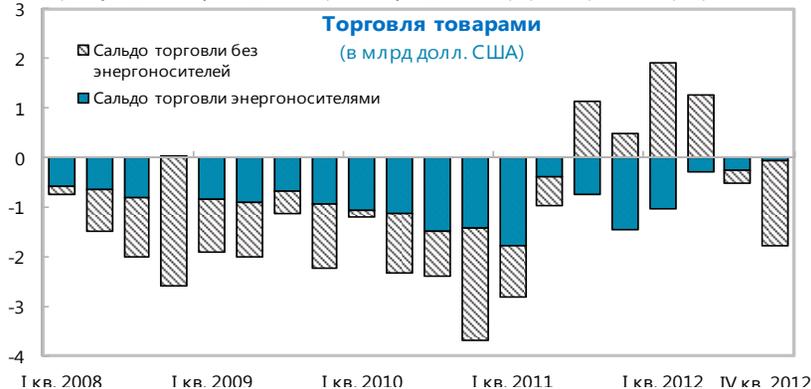
Унификация обменного курса в 2011 году способствовала корректировке РЭОК в соответствии с основными экономическими показателями, с тех пор обменный курс рубля медленно повышался.



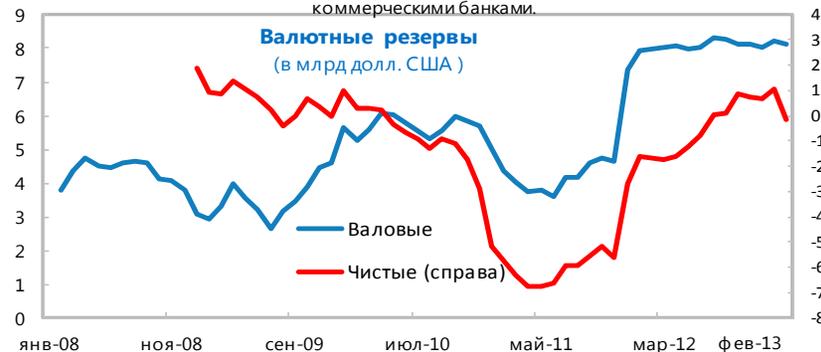
... но помогло уменьшить дефицит счета текущих операций в 2012 году.



Радикальное улучшение сальдо торговли в первом полугодии 2012 года показало обратную динамику, когда во втором полугодии экспорт растворителей прекратился...

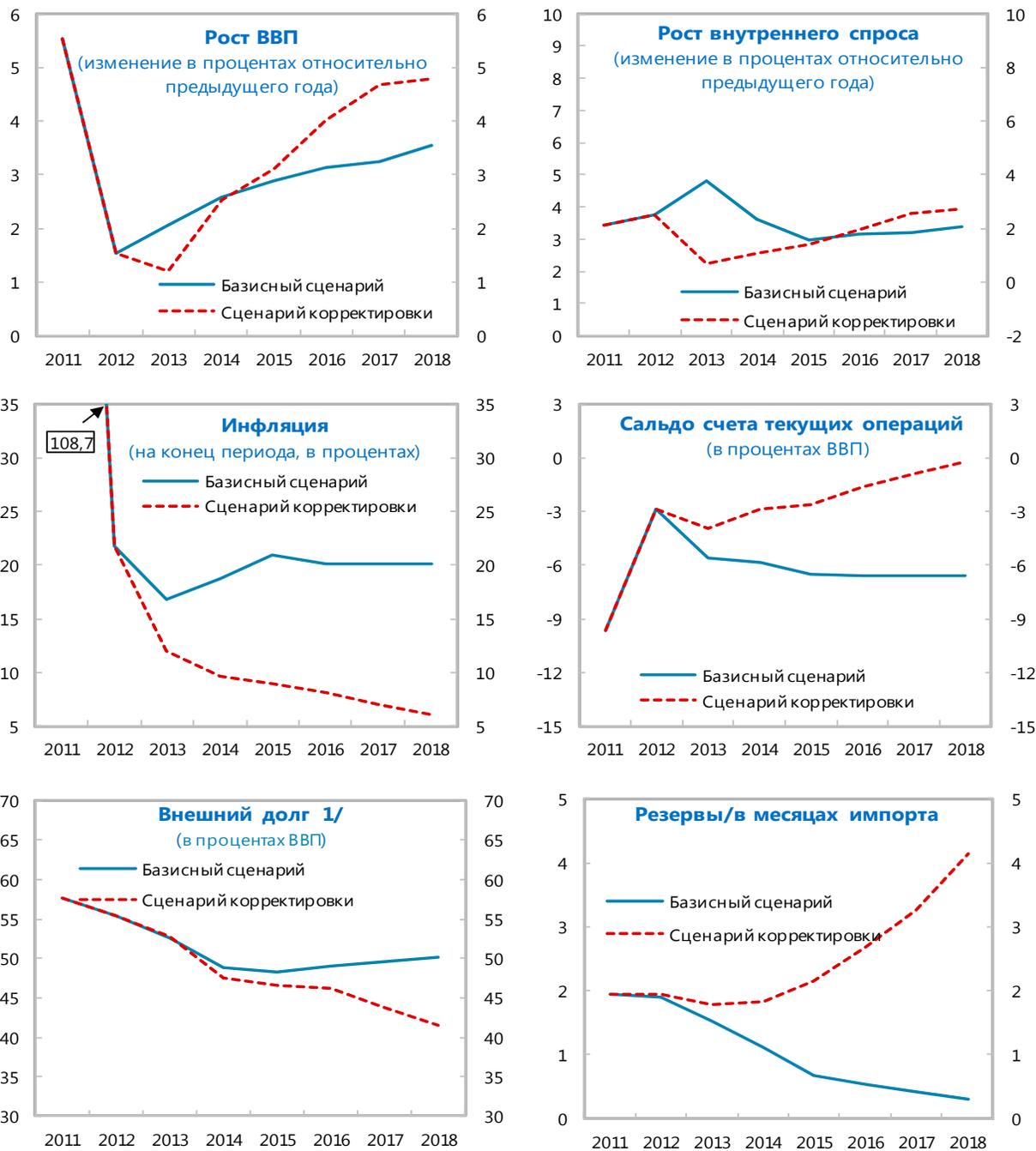


Несмотря на эти изменения продолжался рост чистых резервов, валовые резервы стабилизировались по мере проведения НБРБ обратных валютных свопов с коммерческими банками.



Источники: Белстат; Национальный банк Республики Беларусь; Министерство финансов Республики Беларусь; оценки и расчеты персонала МВФ.

Рисунок 4. Беларусь. Базисный сценарий и сценарий корректировки, 2011–2018 годы



Источники: государственные органы Республики Беларусь, оценки и расчеты персонала МВФ.

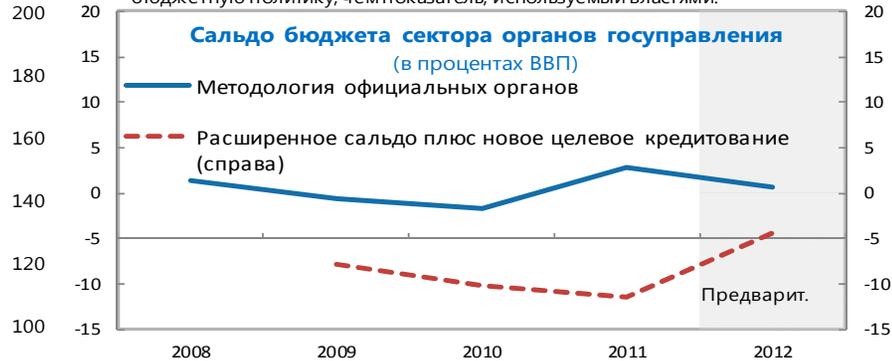
1/ В целом неизменное отношение внешнего долга к ВВП в базисном сценарии объясняется допущением, согласно которому разрывы в платежном балансе финансируются за счет использования валютных резервов, а не внешнего заимствования.

Рисунок 5. Беларусь. Ситуация в налогово-бюджетной сфере, 2008-2012 годы

Тенденция к повышению расходов на зарплату в бюджетном секторе.



Включение расходов на рекапитализацию банков и долга под гарантии, а также целевого кредитования указывает на более мягкую налогово-бюджетную политику, чем показатель, используемый властями.



Внутренний долг возрос в последние годы, но снизился в 2012 году в результате высокой инфляции...

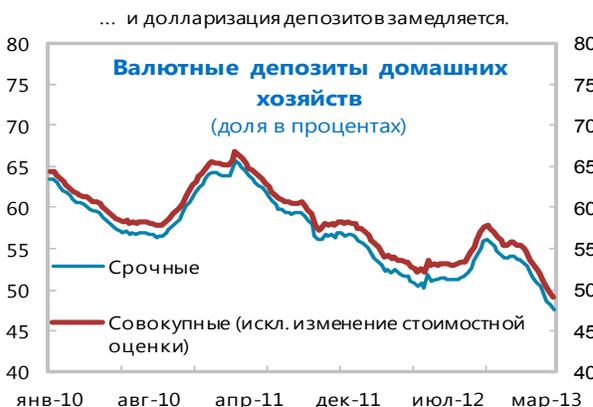
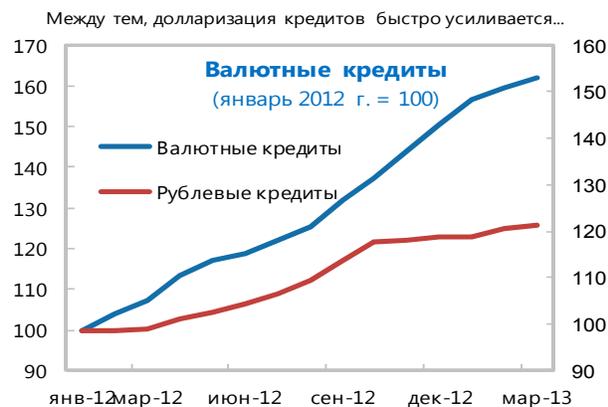
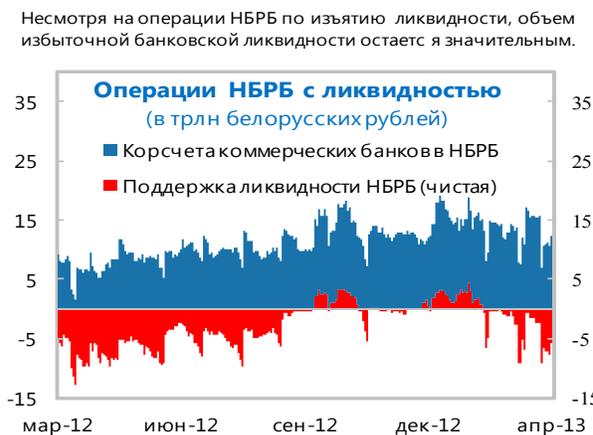
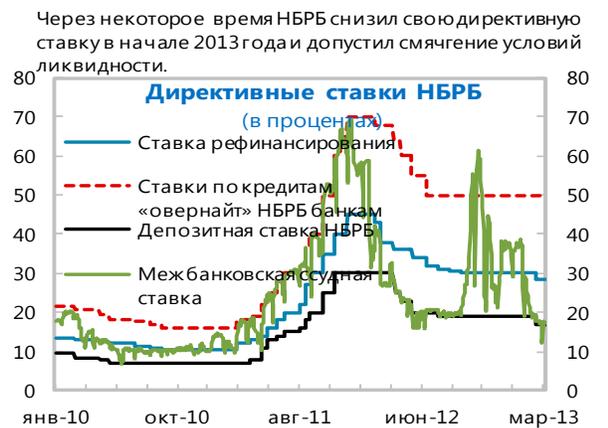
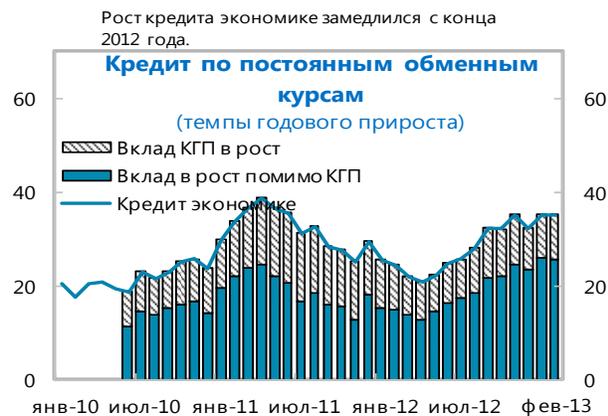


... как и внешний долг.



Источники: Министерство финансов Республики Беларусь; оценки и расчеты персонала МВФ.

Рисунок 6. Беларусь. Ситуация в денежно-кредитной сфере, 2010–2013



Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки и расчеты персонала МВФ.

Таблица 1. Беларусь. Отдельные экономические показатели (базовый сценарий), 2011–18 годы

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	Предв.		Прогноз					
	(Годовое процентное изменение)							
Национальные счета								
Реальный ВВП	5.5	1.5	2.1	2.6	2.9	3.1	3.2	3.6
Совокупный внутренний спрос	3.4	3.7	4.8	3.6	3.0	3.2	3.2	3.4
Потребление	1.0	8.2	4.2	3.1	2.7	3.2	3.2	3.5
Частное	2.3	10.8	5.2	3.3	2.9	3.5	3.5	3.8
Государственное	-3.6	-1.2	0.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Инвестиции	7.8	-3.7	6.0	4.6	3.3	3.1	3.1	3.1
В т.ч.: в основные фонды	13.9	-9.8	6.3	4.8	3.5	3.3	3.3	3.3
Чистый экспорт 1/	3.4	-1.8	-3.4	-1.6	-0.6	-0.6	-0.5	-0.4
Потребительские цены								
На конец периода	108.7	21.8	16.8	18.8	20.9	20.1	20.1	20.1
Среднее	53.2	59.2	20.5	15.5	20.8	20.1	20.1	20.1
Денежно-кредитные счета								
Резервные деньги	84.1	61.6	29.4	35.9	40.5	40.6	40.5	40.5
Рублевая широкая денежная масса	64.1	57.2	29.6	36.1	41.0	40.8	40.6	40.6
(в процентах ВВП, если не указано иное)								
Внешний долг и платежный баланс								
Сальдо счета текущих операций	-9.7	-2.9	-5.6	-5.9	-6.5	-6.6	-6.6	-6.6
Сальдо внешней торговли	-6.2	0.8	-2.6	-3.0	-3.5	-4.5	-5.0	-5.5
Экспорт товаров	69.3	71.9	65.9	62.8	62.8	69.7	69.3	69.4
Импорт товаров	-75.5	-71.1	-68.4	-65.9	-66.2	-74.1	-74.3	-74.9
Валовой внешний долг	57.7	55.4	52.7	48.9	48.3	48.9	49.5	50.2
Государственный 2/	25.0	23.8	22.1	19.2	16.9	17.2	17.2	17.2
Частный (преимущественно государственные предприятия)	32.7	31.6	30.5	29.8	31.4	31.8	32.3	33.0
Сбережения и инвестиции								
Валовые внутренние инвестиции	37.6	34.5	37.4	40.7	41.2	41.6	41.1	40.2
Государственные	5.1	6.5	7.1	6.6	6.8	7.0	7.0	6.9
Частные	32.5	28.0	30.3	34.1	34.4	34.7	34.1	33.3
Национальные сбережения	28.0	31.6	31.8	34.9	34.7	35.1	34.5	33.6
Государственные 3/	2.2	7.0	4.5	3.2	3.1	2.9	2.8	2.6
Негосударственные 3/	25.7	24.6	27.3	31.7	31.6	32.1	31.7	31.0
Финансы государственного сектора								
Сальдо сектора госуправления	2.8	0.7	0.2	-0.7	-1.0	-1.3	-1.5	-1.5
Расширенное сальдо сектора госуправления 4/	-2.9	0.5	-2.6	-3.5	-3.7	-4.0	-4.2	-4.2
Расширенное сальдо сектора госуправления, в т.ч. новое КГП	-11.4	-4.4	-5.1	-6.0	-6.2	-6.5	-6.7	-6.7
в т.ч.: Новое КГП (включая Банк развития) 5/	8.6	5.0	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
Доходы	38.8	40.8	40.8	39.6	39.6	39.6	39.6	39.6
Расходы 6/	41.6	40.2	43.4	43.1	43.3	43.6	43.8	43.8
В т.ч.:								
Заработная плата	6.3	6.6	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
Субсидии и трансферты	7.3	7.7	6.8	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
Инвестиции	5.1	6.5	7.1	6.6	6.8	7.0	7.0	6.9
Валовой государственный долг 7/	43.4	36.9	35.6	33.6	33.4	34.7	36.0	37.2
Справочно:								
Номинальный ВВП (млрд. долл. США)	60	63	...	...	...	...	...	...
Номинальный ВВП (трлн. бел. руб.)	297	527	663	818	1,009	1,237	1,521	1,859
Условия торговли, процентное изменение	5.9	10.5	1.7	0.2	-0.9	-1.2	0.2	-0.1
Официальные резервы (млрд. долл. США)	7.9	8.1	6.9	5.3	3.7	3.2	2.6	1.9
В месяцах импорта товаров и услуг	1.9	1.9	1.5	1.1	0.7	0.5	0.4	0.3
В процентах от краткосрочного долга	56.9	62.8	51.0	37.5	25.1	20.3	15.8	10.9

Квота (2010 год): 386,4 миллиона СДР (589,7 миллиона долларов США)

Источники: власти Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

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

3/ Сокращение государственных сбережений и соответствующее увеличение негосударственных сбережений включает в себя рекапитализацию банков и ассигнования, связанные с гарантированным государством долгом.

4/ Расширенное сальдо включает в сальдо бюджета органов госуправления ассигнования на рекапитализацию банков и исполнение предъявленных гарантий по долгу, гарантированному государством.

5/ Чистое изменение в сумме кредитов по текущему обменному курсу.

6/ Представляют расширенные расходы сектора государственного управления.

7/ Валовой консолидированный долг государственного сектора (долг центрального банка и сектора органов госуправления, включая долг, гарантированный государством).

Таблица 2. Беларусь. Платежный баланс (базовый сценарий), 2011–18 годы 1/

(в миллионах долларов США, если не указано иное)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
		Предв.	Прогноз					
Сальдо счета текущих операций	-5,775	-1,819	-3,808	-4,346	-5,070	-5,398	-5,723	-5,943
Сальдо внешней торговли (товарами)	-3,716	498	-1,750	-2,280	-2,708	-3,450	-4,037	-4,631
Сальдо торговли энергоносителями	-4,551	-1,646	-3,032	-2,054	-1,675	-1,950	-1,982	-2,063
Сальдо торговли неэнергетическими товарами	834	2,144	1,282	-226	-1,032	-1,500	-2,055	-2,568
Экспорт	41,410	45,506	45,425	47,453	49,703	51,429	53,584	55,959
Энергоносители	14,078	16,110	13,055	13,493	13,870	13,202	12,964	12,778
Неэнергетические товары	27,332	29,397	32,370	33,959	35,833	38,227	40,620	43,180
Импорт	-45,126	-45,009	-47,175	-49,733	-52,410	-54,878	-57,621	-60,590
Энергоносители	-18,629	-17,756	-16,087	-15,547	-15,545	-15,152	-14,946	-14,841
Неэнергетические товары	-26,497	-27,253	-31,088	-34,186	-36,865	-39,726	-42,675	-45,748
Услуги	2,078	2,439	2,841	2,515	2,266	2,238	2,710	3,131
Поступления	5,261	6,250	6,893	7,038	7,160	7,623	8,279	8,878
Платежи	-3,183	-3,811	-4,052	-4,524	-4,894	-5,385	-5,569	-5,748
Доход, чистый	-1,558	-1,516	-1,842	-1,697	-1,694	-1,334	-1,674	-1,818
Трансферты, чистые 1/	-2,579	-3,239	-3,057	-2,884	-2,934	-2,852	-2,721	-2,624
Счет капитала и финансовый счет	4,771	1,574	3,373	3,700	3,565	4,809	5,157	5,322
Счет капитала	190	5	6	6	11	22	42	85
Финансовый счет	4,581	1,569	3,367	3,694	3,554	4,787	5,115	5,236
Совокупные ПИИ, чистые	3,928	1,343	1,633	2,211	2,431	2,784	3,224	3,332
Портфельные инвестиции, чистые	854	-188	0	0	0	0	0	0
Торговый кредит, чистый	561	-1,320	330	386	348	343	394	395
Кредиты, чистые	486	939	1,487	716	622	1,556	1,555	1,566
Органы государственного управления и денежно-кредитного регулирования, чистые	-327	308	1,167	244	77	872	862	862
Банки, чистые	70	125	94	235	296	357	346	335
Прочие сектора, чистые	743	506	226	237	249	327	347	369
Прочие, чистые	-1,248	796	-83	381	154	104	-58	-57
Ошибки и пропуски	1,555	267	0	0	0	0	0	0
Общее сальдо	551	22	-435	-646	-1,504	-589	-566	-621
Финансирование	-551	-22	435	646	1,504	589	566	621
Валовые официальные резервы ("-" означает увеличение)	-2,791	-81	1,195	1,546	1,587	589	566	621
Использование кредита МВФ (+)	0	-381	-1,641	-1,340	-83	0	0	0
Прочие доноры и исключительное финансирование	2,240	440	880	440	0	0	0	0
Справочно:								
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-9.7	-2.9	-5.2	-5.5	-6.2	-6.4	-6.5	-6.5
Совокупный внешний долг (в процентах ВВП)	57.7	55.4	50.1	47.0	46.9	47.7	48.4	49.2
Валовые официальные резервы (на конец периода)	7,916	8,095	6,899	5,353	3,766	3,178	2,612	1,991
В месяцах импорта товаров и услуг	1.9	1.9	1.5	1.1	0.7	0.6	0.5	0.4
В процентах от краткосрочного долга	56.9	62.8	51.2	37.9	25.6	20.7	16.3	11.9
Объем экспорта (годовое процентное изменение)	29.5	10.6	-3.8	1.5	2.8	1.8	1.8	1.9
Объем импорта (годовое процентное изменение)	15.8	9.4	1.4	3.1	2.7	2.2	2.0	2.0

Источники: власти Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/С 2012 года отражает данные, подготовленные на основе Руководства по платежному балансу 6.

2/ Показатели на 2011-18 годы включают перевод экспортной пошлины на нефтепродукты в российский бюджет.

Таблица За. Беларусь: Показатели и прогнозы бюджета (базовый сценарий), 2011–18 годы

(в процентах от годового ВВП, если не указано иное)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
		Предв.	Прогноз					
1. Государственный бюджет (республиканский и местные)								
Доходы	28.8	30.0	30.2	29.0	29.0	29.0	29.0	29.0
Подоходный налог	3.1	3.7	3.8	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3
Налог на прибыль	2.9	3.7	4.3	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
НДС	8.9	8.6	8.9	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5
Акцизы	1.9	2.1	2.5	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
Налоги на собственность	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Таможенные пошлины	5.1	4.8	4.5	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
Прочие	4.3	4.5	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4
Доходы бюджетных фондов	1.7	1.5	0.8	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
Расходы (экономическая классификация) 1/	26.7	29.4	30.1	29.4	29.6	29.8	29.9	29.8
Заработная плата	6.3	6.6	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
Взносы в ФСЗН	1.7	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
Товары и услуги	5.2	5.4	5.8	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2
Проценты	1.1	1.4	1.4	1.7	1.7	1.8	1.8	1.9
Субсидии и трансферты	7.3	7.7	6.8	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
Капитальные расходы	5.1	6.5	7.1	6.6	6.8	7.0	7.0	6.9
Чистое кредитование	0.1	0.0	-0.5	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Прочие	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Сальдо государственного бюджета	2.1	0.5	0.1	-0.4	-0.6	-0.8	-0.9	-0.8
2. Фонд социальной защиты								
Доходы	10.0	10.8	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6
Расходы	9.3	10.7	10.4	10.9	11.0	11.1	11.2	11.3
Сальдо (кассовое)	0.7	0.1	0.1	-0.3	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7
3. Сектор органов госуправления								
Доходы	38.8	40.8	40.8	39.6	39.6	39.6	39.6	39.6
Расходы	36.0	40.1	40.5	40.3	40.6	40.9	41.1	41.1
Сальдо	2.8	0.7	0.2	-0.7	-1.0	-1.3	-1.5	-1.5
Забалансовые операции	-5.6	-0.2	-2.8	-2.8	-2.7	-2.7	-2.7	-2.7
Меры по реструктуризации банков	-4.9	0.0	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0
Чистое кредитование финансовых организаций	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ассигнования, связанные с гарантированным долгом	-0.7	-0.2	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8
Расширенное сальдо сектора органов госуправления	-2.9	0.5	-2.6	-3.5	-3.7	-4.0	-4.2	-4.2
Статистическое расхождение	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Финансирование (кассовое)	2.9	-0.5	2.6	3.5	3.7	4.0	4.2	4.2
Приватизация	7.3	0.0	0.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Внешнее финансирование, чистое	3.1	-0.7	0.6	-0.9	0.0	1.0	1.0	0.9
Внутреннее финансирование, чистое 3/	-7.5	0.2	1.9	3.3	2.7	2.0	2.2	2.3
Центральный банк	-14.6	-0.6	2.4	1.8	0.1	0.0	0.0	0.0
Денежно-депозитные банки (включая ФСЗН)	0.9	-0.7	0.1	-0.3	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7
Чистая покупка внутренних долговых обязательств коммерческими банками	6.2	1.5	-0.6	1.8	3.0	2.5	2.8	3.0
Справочно:								
Расширенное сальдо бюджета сектора госуправления, включая новое КГП в т.ч.: новое КГП (включая банк развития) 4/	-11.4	-4.4	-5.1	-6.0	-6.2	-6.5	-6.7	-6.7
Валовой государственный долг 5/	43.4	36.9	35.6	33.6	33.4	34.7	36.0	37.2
ВВП (в триллионах бел. руб.)	297	527	663	818	1,009	1,237	1,521	1,859

Источники: Министерство финансов; ФСЗН; оценки персонала МВФ.

1/ Включая изменения в просроченной задолженности по расходам.

2/ Расширенное сальдо включает сальдо бюджета органов госуправления, ассигнования на рекапитализацию банков и исполнение предъявленных гарантий по долгу, гарантированному государством. Прогноз расходов на рекапитализацию основан на средних расходах с 2008 по 2011 год.

3/ Включает финансирование из неопределенных источников, предположительно за счет внутренних заимствований правительства.

4/ Чистое изменение остатков по постоянному обменному курсу.

5/ Валовой консолидированный долг государственного сектора (долг центрального банка и сектора органов госуправления, включая долг, гарантированный государством).

Таблица 3в. Беларусь: Налогово-бюджетные показатели и прогнозы в формате РСГФ 2001
года, 2008-12 1/

(В процентах годового ВВП)

	2008	2009	2010	2011	2012 Предварительная оценка
Поступления	52.0	47.2	43.0	39.8	42.6
Налоги	37.7	30.1	27.3	24.7	26.2
Доходы, прибыль и прирост капитала	8.6	7.0	7.2	6.2	7.5
Собственность	1.5	1.2	1.1	0.9	1.0
Товары и услуги	16.0	14.7	14.1	11.8	12.1
Международная торговля	8.2	5.8	3.5	5.1	4.8
Иные налоги	3.3	1.4	1.3	0.7	0.7
Взносы на социальные нужды	11.2	11.5	11.7	9.7	10.8
Прочие поступления	3.2	5.7	4.0	5.4	4.8
Расходы	42.7	42.7	40.3	33.8	36.9
Оплата труда работников	9.0	9.1	9.4	8.4	9.0
Заработная плата	7.0	7.1	7.4	6.6	7.0
Социальные взносы	1.9	1.9	2.0	1.8	1.9
Использование товаров и услуг	9.2	7.8	7.4	6.4	6.8
Проценты	0.6	0.8	0.7	1.1	1.4
Субсидии	9.1	8.9	5.4	4.6	5.1
Гранты	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
Социальные пособия	11.9	13.0	13.6	11.4	12.9
Прочие расходы	2.9	3.1	3.7	1.8	1.5
Валовое операционное сальдо	9.3	4.5	2.7	6.0	5.7
Чистое приобретение нефинансовых активов	5.8	4.8	4.5	3.0	4.5
Чистое кредитование (+) / заимствование (-)	3.5	-0.3	-1.8	3.0	1.2
Операции с финансовыми активами и обязательствами	3.5	-0.3	-1.8	3.0	0.0
Чистое приобретение финансовых активов <i>по инструментам</i>	7.3	5.7	1.8	11.9	0.6
Монетарное золото и СДР	0.0	1.2	0.0	0.0	...
Валюта и депозиты	5.7	5.6	0.6	13.0	...
Ценные бумаги, кроме акций	0.0	0.0	0.0	0.0	...
Кредиты и займы	0.7	0.3	0.6	0.9	...
Акции и другие формы участия в капитале	0.9	-1.4	0.6	-1.9	...
Прочая дебиторская задолженность	0.0	0.0	0.0	-0.1	...
<i>по дебитору</i>					
Внутренние	7.3	4.5	1.8	11.9	...
Внешние	0.0	1.2	0.0	0.0	...
Чистое принятие обязательств <i>по инструментам</i>	3.8	6.1	3.6	8.9	...
Специальные Права Заимствования (СДР)	0.0	1.2	0.0	0.0	...
Валюта и депозиты	0.0	0.0	0.0	0.0	...
Ценные бумаги, кроме акций	1.3	-1.7	3.7	6.3	...
Кредиты и займы	2.4	6.5	-0.1	2.7	...
Акции и другие формы участия в капитале	0.0	0.0	0.0	0.0	...
Прочая кредиторская задолженность	0.0	0.0	0.0	-0.2	...
<i>по кредитору</i>					
Внутренние	1.4	-3.5	0.8	5.8	...
Внешние	2.3	9.6	2.8	3.1	...

Источники: власти Беларуси;

1/ Презентация в формате РСГФ включает небольшое количество внебюджетных расходов и доходов. Эти позиции включают непредвиденные продажи и ассоциированные расходы от нерыночных организаций.

Таблица 4. Беларусь. Счета органов денежно-кредитного регулирования (базовый сценарий), 2011–18 годы

(в триллионах белорусских рублей, если не указано иное; на конец периода)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
		Предв.			Прогноз			
Резервные деньги	18.8	30.3	39.2	53.3	74.9	105.3	148.0	207.9
Рублевые резервные деньги	16.9	29.9	38.8	52.8	74.3	104.7	147.2	207.0
Наличные деньги вне банков	6.7	11.3	14.1	19.2	26.9	37.8	53.2	74.8
Обязательные резервы	7.4	13.8	16.4	24.8	36.2	51.8	74.3	108.7
Срочные депозиты, ценные бумаги НБРБ и небанковские депозиты	2.8	4.8	8.3	8.8	11.2	15.0	19.7	23.5
Резервные деньги в иностранной валюте	1.9	0.4	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9
Чистые иностранные активы	36.7	43.7	53.4	57.7	48.8	48.8	47.1	41.1
Млрд. долларов США	4.4	5.1	5.6	5.4	3.8	3.3	2.7	2.0
Иностранные активы	83.7	78.3	75.8	68.6	60.6	62.6	63.3	60.0
Млрд. долларов США	10.0	9.1	7.9	6.4	4.8	4.2	3.6	3.0
<i>В т.ч.</i> валовые международные резервы	66.1	69.4	65.9	57.4	47.4	47.2	45.3	39.0
Млрд. долларов США	7.9	8.1	6.9	5.3	3.7	3.2	2.6	1.9
Иностранные обязательства	47.0	34.5	22.5	10.9	11.8	13.8	16.2	18.9
Чистые внутренние активы	-17.9	-13.4	-14.1	-4.4	26.1	56.5	100.8	166.8
Чистый внутренний кредит	-29.5	-29.9	-13.4	13.4	49.1	84.1	132.2	201.4
Чистый кредит сектору органов госуправления	-62.9	-56.0	-40.1	-25.5	-24.5	-24.5	-24.5	-24.5
Кредит экономике	33.4	26.1	26.8	38.9	73.6	108.6	156.6	225.8
Кредит банкам	19.1	12.0	13.4	26.2	61.5	97.1	145.7	215.5
В национальной валюте	13.5	9.7	10.7	22.1	55.4	88.5	134.0	199.7
В иностранной валюте	5.6	2.4	2.6	4.1	6.0	8.6	11.8	15.8
Млрд. долларов США	0.7	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8
Кредит небанковским организациям	14.2	14.1	13.4	12.7	12.1	11.5	10.9	10.4
Прочие статьи, чистые	11.6	16.4	-0.8	-17.8	-23.0	-27.6	-31.3	-34.6
Справочно:								
Процентное изменение резервных денег за 12 месяцев	84.1	61.6	29.4	35.9	40.5	40.6	40.5	40.5

Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки персонала МВФ.

Таблица 5. Беларусь. Денежно-кредитный обзор (базовый сценарий), 2011–18 годы

(в триллионах бел. рублей, если не указано иное; на конец периода)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
		Предв.				Прогноз		
Широкая денежная масса (M3)	111.2	160.8	218.4	319.6	461.3	656.9	936.4	1,354.3
Рублевая широкая денежная масса (M2)	43.4	68.1	88.3	120.2	169.5	238.7	335.7	472.1
Наличные деньги в обращении	6.7	11.3	14.1	19.2	26.9	37.8	53.2	74.8
Депозиты в национальной валюте	34.5	54.3	70.9	96.6	136.4	192.0	270.0	379.7
Ценные бумаги в национальной валюте	2.2	2.5	3.3	4.5	6.3	8.9	12.5	17.6
Валютные депозиты	64.1	88.6	124.4	190.7	279.0	400.0	574.5	843.8
Банковские ценные бумаги в иностранной валюте	3.7	4.0	5.7	8.7	12.7	18.2	26.2	38.5
Чистые иностранные активы	5.8	4.7	6.5	8.8	0.0	-4.9	-11.0	-21.1
Млрд. долларов США	0.7	0.5	0.7	0.8	0.0	-0.3	-0.6	-1.0
ЧИА центрального банка	36.7	43.7	53.4	57.7	48.8	48.8	47.1	41.1
ЧИА коммерческих банков	-30.9	-39.0	-46.8	-48.9	-48.8	-53.7	-58.1	-62.2
Чистые внутренние активы	105.4	156.1	211.9	310.8	461.3	661.8	947.3	1,375.4
Чистый внутренний кредит	104.6	159.3	230.4	326.8	461.5	638.4	893.6	1,280.7
Чистый кредит сектору органов государственного управления	-67.1	-70.5	-53.8	-40.2	-41.4	-45.4	-51.9	-61.6
Кредит экономике	171.7	229.8	284.1	366.9	502.9	683.8	945.4	1,342.2
Прочие статьи, нетто	0.9	-3.3	-18.5	-16.0	-0.2	23.4	53.8	94.7
Справочно:								
Процентное изменение кредита экономике за 12 месяцев, исключая эффект	37.0	32.4	17.6	21.3	25.4	22.8	22.6	23.2

Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки персонала МВФ.

Таблица 6. Беларусь. Отдельные экономические показатели (сценарий корректировки), 2011–2018 годы

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
		Предв.	Прогноз					
	(Процентное изменение)							
Национальные счета								
Реальный ВВП	5.5	1.5	1.2	2.5	3.1	4.0	4.7	4.8
Совокупный внутренний спрос	3.4	3.7	2.3	2.5	2.8	3.3	3.8	3.9
Потребление	1.0	8.2	2.1	2.4	2.5	2.6	3.0	3.2
Негосударственное	2.3	10.8	2.6	2.5	2.6	2.8	3.2	3.5
Государственное	-3.6	-1.2	0.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Инвестиции	7.8	-3.7	2.5	2.8	3.4	4.6	5.2	5.2
В т.ч.: в основные фонды	13.9	-9.8	2.7	2.9	3.6	4.8	5.4	5.4
Чистый экспорт 1/	3.4	-1.8	-1.4	-0.4	-0.1	0.2	0.4	0.4
Потребительские цены								
На конец периода	108.7	21.8	12.0	9.6	8.9	8.1	7.0	6.0
Среднее	53.2	59.2	18.4	8.0	10.0	8.2	7.6	6.4
Денежно-кредитные счета								
Резервные деньги	84.1	61.6	17.0	15.4	12.0	9.9	8.5	6.4
Рублевая широкая денежная масса	64.1	57.2	17.1	15.5	12.1	10.0	8.5	6.4
(В процентах ВВП, если не указано иное)								
Внешний долг и платежный баланс								
Счет текущих операций	-9.7	-2.9	-4.0	-2.8	-2.6	-1.7	-0.9	-0.2
Торговый баланс	-6.2	0.8	-1.1	-0.7	-0.6	-0.5	-0.1	0.2
Экспорт товаров	69.3	71.9	66.4	62.1	62.6	61.5	58.4	55.6
Импорт товаров	-75.5	-71.1	-67.4	-62.8	-63.2	-62.1	-58.6	-55.4
Валовой внешний долг	57.7	55.4	52.8	47.6	46.5	46.2	43.8	41.5
Государственный 2/	25.0	23.8	22.4	18.9	16.5	16.5	15.6	14.6
Частный (преимущественно государственные предприятия)	32.7	31.6	30.4	28.7	30.0	29.6	28.2	26.9
Сбережения и инвестиции								
Валовые внутренние инвестиции	37.6	34.5	36.3	40.4	40.6	41.0	43.5	45.8
Государственные	5.1	6.5	7.2	7.0	7.2	7.6	8.0	8.2
Частные	32.5	28.0	29.1	33.5	33.4	33.4	35.4	37.6
Национальные сбережения	28.0	31.6	32.4	37.6	38.0	39.4	42.6	45.6
Государственные 3/	2.2	7.0	4.5	4.6	4.9	5.3	5.7	5.9
Негосударственные 3/	25.7	24.6	27.9	33.0	33.1	34.0	36.8	39.6
Финансы государственного сектора								
Сальдо сектора госуправления	2.8	0.7	0.2	-0.8	-1.0	-1.3	-1.5	-1.5
Расширенное сальдо сектора госуправления 4/	-2.9	0.5	-2.7	-2.4	-2.3	-2.3	-2.3	-2.3
Расширенное сальдо сектора госуправления, в т.ч. КГП	-11.4	-4.4	-4.7	-3.9	-3.3	-3.3	-3.3	-3.3
в т.ч.: Новое КГП (включая БР) 5/	8.6	5.0	2.0	1.5	1.0	1.0	1.0	1.0
Доходы	38.8	40.8	41.9	39.9	39.9	39.9	39.9	39.9
Расходы 6/	41.6	40.2	44.6	42.3	42.2	42.2	42.2	42.2
В т.ч.								
Заработная плата	6.3	6.6	7.0	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
Субсидии и трансферты	7.3	7.7	7.0	6.9	6.7	6.5	6.3	6.1
Инвестиции	5.1	6.5	7.2	7.0	7.2	7.6	8.0	8.2
Валовой государственный долг 7/	43.4	36.9	36.1	32.4	30.9	30.7	29.6	28.6
Справочно:								
Номинальный ВВП (млрд долл. США)	60	63	...	...	...	...	...	...
Номинальный ВВП (трлн бел. руб.)	297	527	645	765	866	970	1,134	1,312
Условия торговли, изменение в процентах	5.9	10.5	1.5	0.4	-0.5	-0.7	-0.1	-0.2
Официальные резервы (млрд долл. США)	7.9	8.1	7.8	8.5	10.6	13.9	17.9	22.8
В месяцах импорта товаров и услуг	1.9	1.9	1.8	1.8	2.2	2.7	3.3	4.1
В процентах от краткосрочного долга	56.9	62.8	58.8	61.6	73.1	91.5	111.1	135.3

Источники: официальные органы Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

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

3/ Сокращение государственных сбережений и соответствующее увеличение негосударственных сбережений включает в себя рекапитализацию банков и ассигнования, связанные с гарантированным государством долгом.

4/ Расширенное сальдо включает в сальдо бюджета органов госуправления ассигнования на рекапитализацию банков и исполнение предъявленных гарантий по долгу, гарантированному государством.

5/ Чистое изменение в сумме кредитов по текущему обменному курсу.

6/ Представляют расширенные расходы сектора государственного управления.

7/ Валовой консолидированный долг государственного сектора (долг центрального банка и сектора органов госуправления, включая долг, гарантированный государством).

Таблица 7. Беларусь. Показатели внешней уязвимости (базисный сценарий), 2009–2012 годы

	2009	2010	2011	2012 Предв.
Инфляция ИПЦ (на конец года)	10.1	9.9	108.7	21.8
Объем экспорта товаров (процентное изменение)	-11.5	2.8	29.5	10.6
Объем импорта товаров (процентное изменение)	-12.6	8.0	15.8	9.4
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-12.6	-15.0	-9.7	-2.9
Сальдо счета операций с капиталом и финансового счета (млн долларов США)	5,066	6,444	4,771	1,576
в т.ч.				
Прямые иностранные инвестиции, чистые	1,782	1,352	3,928	1,343
Торговые кредиты, чистые	657	568	561	-1,320
Официальные обязательства, чистые	4,739	1,975	2,185	-635
Обязательства банковского сектора, чистые	483	2,296	474	27
Обязательства небанковского частного сектора (кроме торговых кредитов) 1/	349	39	839	475
Валовые официальные резервы (млн долларов США)	5,653	5,031	7,916	8,095
В месяцах импорта товаров и услуг	1.8	1.2	1.9	1.9
В процентах от широкой денежной массы	22.7	16.3	59.4	43.8
Валовой совокупный внешний долг (млн долларов США)	22,439	28,770	34,454	35,071
В процентах ВВП	45.6	52.1	57.7	55.4
В процентах от экспорта товаров и услуг	90.2	96.2	73.8	67.8
Валовой краткосрочный внешний долг (млн долларов США)	9,342	12,155	14,113	13,091
В процентах от валового совокупного внешнего долга	42	42	41	37
В процентах от валовых официальных резервов	165	242	178	162
Коэффициент обслуживания долга (в процентах) 2/	6.0	6.0	5.7	6.1
Повышение РЭОК (на основе ИПЦ, среднее за период)	-4.5	-5.0	-17.0	2.4
Коэффициент достаточности капитала (в процентах) 3/	19.8	20.5	24.7	20.8
Необслуживаемые кредиты (в процентах от общего объема)	4.2	3.5	4.2	5.5
Позиция банков по чистым иностранным активам (в процентах от регулятивного капитала) 4/	-11.6	-1.4	9.4	9.0

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

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

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

Таблица 8. Беларусь. Потенциал погашения задолженности перед МВФ (базисный сценарий),
2012–2018 годы 1/

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Операции по выкупу и сборы МВФ							
В млн СДР	350	1,058	893	55	0	0	0
В млн долларов США	538	1,603	1,349	83	0	0	0
В процентах от экспорта товаров и услуг	1	3	2	0	0	0	0
В процентах от общей суммы обслуживания долга 2/	16	28	22	1	0	0	0
В процентах от квоты	91	274	231	14	0	0	0
В процентах от валовых международных резервов	7	23	25	2	0	0	0
Непогашенный кредит МВФ							
В млн СДР	1,966	941	55	0	0	0	0
В млн долларов США	3,025	1,425	83	0	0	0	0
В процентах от экспорта товаров и услуг	6	3	0	0	0	0	0
В процентах от квоты	509	243	14	0	0	0	0
В процентах от валовых международных резервов	37	21	2	0	0	0	0
Справочные статьи:							
Экспорт товаров и нефакторных услуг (млн долларов США)	51,756	52,535	54,731	57,120	65,649	68,950	72,380
Обслуживание долга (млн долларов США)	3,446	5,770	6,161	6,020	3,956	4,393	5,438
Квота (млн СДР)	386	386	386	386	386	386	386
Квота (млн долларов США)	595	586	584	583	581	580	579
Валовые международные резервы (млн долларов США)	8,095	6,899	5,336	3,741	3,180	2,607	1,919
Долларов США за 1 СДР (в среднем за период)	1.532	1.519	1.513	1.510	1.506	1.503	1.500
Долларов США за 1 СДР (на конец периода)	1.539	1.515	1.511	1.508	1.504	1.502	1.499

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. Беларусь: матрица оценки рисков¹

Источник риска	Относительная вероятность	Влияние в случае реализации	Ответные меры экономической политики
1. Затянувшееся или неполное выполнение обязательств в области политики в зоне евро и/или длительный период медленного экономического роста в Европе.	Средняя Усиление спада в зоне евро может привести к снижению мирового спроса.	Среднее Медленный экономический рост в зоне евро приведет к отрицательным вторичным эффектам, главным образом через торговлю.	<ul style="list-style-type: none"> • Продолжение политики гибкого обменного курса. • Ускорение структурных реформ для повышения конкурентоспособности.
2. Смягчение макроэкономической политики	Высокая Смягчение политики для достижения определенного правительства целевого показателя роста ВВП в 8½ процента поставит под угрозу макроэкономическую стабильность.	Высокое Стимулирующие меры приведут к росту спроса и возобновлению инфляции, а также усилению давления на обменный курс.	<ul style="list-style-type: none"> • Ужесточение макроэкономической политики, в том числе денежно-кредитной, в отношении заработной платы и курсовой политики.
3. Недопоступление внешнего финансирования	Средняя Всплеск глобальной несклонности к риску или ухудшение настроения инвесторов в отношении Беларуси может привести к сокращению притока капитала. С другой стороны, приватизация и двусторонние финансовые соглашения могут привести к увеличению внешних финансовых потоков.	Высокое Беларусь имеет высокие потребности в валовом финансировании на 2013–2014 годы. Недополучение внешнего финансирования, по отношению к базисному сценарию, приведет к дальнейшему сокращению резервов и усилению риска давления на обменный курс.	<ul style="list-style-type: none"> • Ужесточение макроэкономической политики. • Продолжение политики гибкого обменного курса.
4. Ухудшение экономической конъюнктуры может снизить качество активов	Средняя Замедление экономической активности может привести к росту проблемных кредитов и потребовать возобновления рекапитализации банков.	Среднее Стоимость потенциальной рекапитализации государственных банков может быть высокой и привести к ухудшению динамики государственного долга.	<ul style="list-style-type: none"> • Усиление надзора и контроля за крупными банками, в том числе путем более частого мониторинга на местах.
5. Шок условий торговли	Средняя Резкие изменения цен на биржевые товары могут повлиять на платежный баланс, в том числе через их воздействие на рост в России.	Высокое Отрицательный шок условий торговли приведет к ослаблению платежного баланса и дальнейшему увеличению потребностей во внешнем финансировании.	<ul style="list-style-type: none"> • Ужесточение макроэкономической политики для предотвращения резкого ухудшения состояния счета текущих операций. • Ускорение структурных реформ для повышения конкурентоспособности. • Продолжение политики гибкого обменного курса.

¹Матрица оценки риска показывает события, которые могут привести к существенному изменению показателей базисного сценария, то есть динамики экономических показателей, которая, по мнению персонала МВФ, будет наиболее вероятной.

Приложение II. Таблица 1. Беларусь. Основа оценки устойчивости внешнего долга, 2008–2018 годы

(в процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт.					Прогнозы 1/						Стабилизир. долг счет текущих операций без учета процентных платежей 7/
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Базисный сценарий: внешний долг	25.0	45.6	52.1	57.7	55.4	52.7	48.9	48.3	48.9	49.5	50.2	-3.8
Изменение внешнего долга	-1.5	20.6	6.5	5.6	-2.2	-2.8	-3.7	-0.6	0.7	0.6	0.7	
Выявленные внешние потоки, приводящие к образованию долга (4+8+9)	-1.8	14.9	7.7	-0.5	-2.2	2.3	1.8	2.2	1.9	1.8	1.7	
Дефицит счета текущих операций без учета процентных платежей	7.4	11.5	13.9	8.0	1.1	3.3	3.9	4.7	5.3	5.1	5.0	
Дефицит баланса торговли товарами и услугами	7.6	11.3	13.5	2.7	-4.6	-1.5	-0.2	0.7	1.8	1.9	2.1	
Экспорт	61.0	50.5	54.2	78.1	81.8	75.8	72.0	71.7	78.8	78.8	79.1	
Импорт	68.6	61.8	67.7	80.9	77.2	74.3	71.8	72.4	80.6	80.7	81.2	
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга (отрицат.)	-3.3	-3.5	-2.3	-6.2	-1.8	-2.3	-2.8	-3.0	-3.2	-3.3	-3.2	
Автоматические изменения долга 2/	-5.9	6.9	-3.8	-2.3	-1.4	1.3	0.7	0.4	-0.2	0.0	-0.1	
Вследствие изменений номинальной процентной ставки	0.8	1.0	1.1	1.7	1.8	2.3	1.9	1.8	1.2	1.5	1.6	
Вследствие роста реального ВВП	-2.0	-0.1	-3.1	-2.7	-0.8	-1.0	-1.2	-1.4	-1.4	-1.5	-1.7	
Вследствие изменений цен и обменных курсов 3/	-4.7	5.9	-1.8	-1.3	-2.4	...	...	...	...	...	...
Остаток, включая изменение валовых иностранных активов (2-3) 4/	0.3	5.7	-1.2	6.1	-0.1	-5.1	-5.6	-2.8	-1.3	-1.2	-1.0	
Отношение внешнего долга к экспорту (проценты)	40.9	90.2	96.2	73.8	67.8	69.5	67.9	67.3	62.1	62.9	63.5	
Валовая потребность во внешнем финансировании (млрд долларов США) 5/	13.4	14.7	18.8	19.6	18.0	21.1	22.9	24.2	23.5	24.7	26.8	
В процентах ВВП	22.0	30.0	34.0	32.8	28.4	30.5	30.1	30.4	28.2	28.2	29.3	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 6/						52.7	47.7	43.8	41.5	39.7	38.0	-6.8
Важнейшие макроэкономические допущения, лежащие в основе базисного сценария												
Рост реального ВВП (проценты)	10.2	0.2	7.7	5.5	1.5	2.1	2.6	2.9	3.1	3.2	3.6	
Дефлятор ВВП в долларах США (процентное изменение)	21.7	-19.1	4.2	2.5	4.3	7.4	6.8	1.8	1.5	1.7	1.0	
Номинальная внешняя процентная ставка (проценты)	4.3	3.3	2.8	3.5	3.3	4.6	4.0	3.8	2.7	3.3	3.3	
Рост экспорта (в долларовом выражении, проценты)	34.2	-32.9	20.3	56.1	10.9	1.5	4.2	4.4	14.9	5.0	5.0	
Рост импорта (в долларовом выражении, проценты)	37.0	-27.0	22.8	29.3	1.1	5.5	6.0	5.6	16.6	5.1	5.2	
Сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей	-7.4	-11.5	-13.9	-8.0	-1.1	-3.3	-3.9	-4.7	-5.3	-5.1	-5.0	
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга	3.3	3.5	2.3	6.2	1.8	2.3	2.8	3.0	3.2	3.3	3.2	

1/ Прогнозы показаны по официальному обменному курсу.

2/ Рассчитывается как $[r - g - r(1+g) + \epsilon(1+r)] / (1+g+r+gr)$, умноженное на величину долга в предыдущий период, где r = номинальная эффективная процентная ставка по внешнему долгу; g = 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.3/ 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).

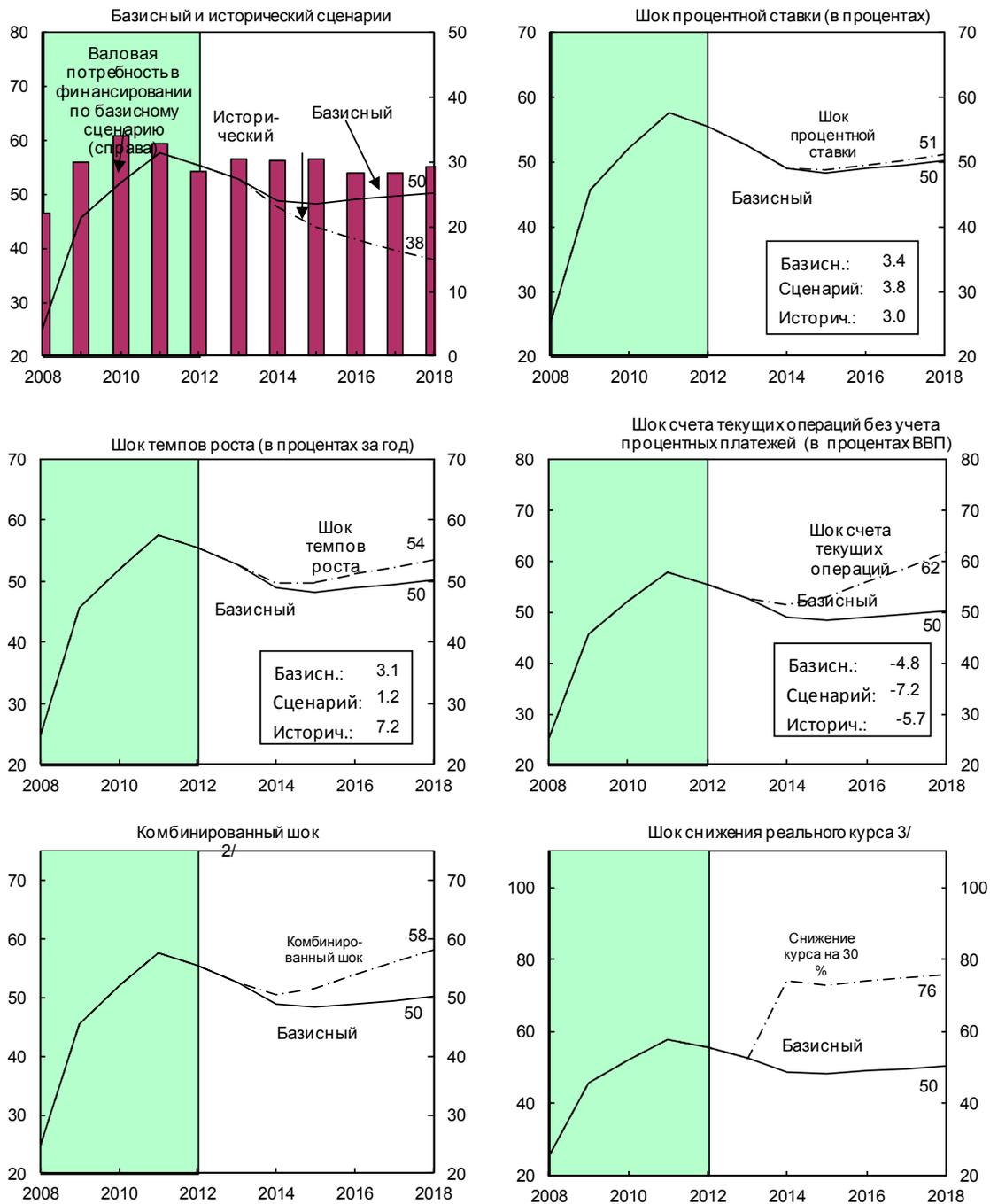
4/ В случае прогноза кривая учитывает воздействие изменений цен и обменных курсов.

5/ Определяется как дефицит счета текущих операций плюс погашение средне- и долгосрочного долга плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.

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

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

Приложение I. Рисунок 1. Беларусь. Экономическая приемлемость внешнего долга: граничные тесты базисного сценария 1/ (Внешний долг в процентах ВВП)



Источники: оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные шоки представляют собой перманентные шоки в размере 1/2 стандартного отклонения. Цифры в рамках — средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представленном сценариях. Также показано ретроспективное среднее значение переменной за десять лет.

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

Приложение III. Таблица 2. Беларусь. Основа оценки устойчивости долга государственного сектора, 2008–2018 годы

(в процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт.				Прогнозы							Стабилизир. долг первичное сальдо 9/
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Базисный сценарий: долг государственного сектора 1/ в т.ч.: выраженный в иностранной валюте	21.7	34.9	42.0	43.4	36.9	35.6	33.6	33.4	34.7	36.1	37.3	-1.3
Изменение долга государственного сектора	3.4	13.1	7.2	1.4	-6.5	-1.3	-2.0	-0.3	1.4	1.3	1.2	
Выявленные потоки, приводящие к образованию долга (4+7+12)	-15.4	-0.1	-1.6	0.4	-3.9	-5.8	-5.1	-4.4	-3.9	-4.0	-4.1	-4.1
Первичный дефицит	-14.6	-0.1	1.1	-3.9	-2.1	-1.6	-1.0	-0.7	-0.5	-0.3	-0.4	
Доходы и гранты	50.7	45.8	41.6	38.8	40.8	40.8	39.6	39.6	39.6	39.6	39.6	
Первичные (непроцентные) расходы	36.1	45.7	42.7	34.9	38.7	39.1	38.6	38.8	39.1	39.3	39.2	
Автоматические изменения долга 2/	-4.1	1.7	-3.9	6.0	-17.5	-6.1	-5.1	-4.6	-4.4	-4.6	-4.7	
Вследствие изменения дифференциала процентных ставок/роста 3/ в т.ч.: вследствие изменения реальной процентной ставки	-4.0	-0.4	-5.1	-17.7	-17.5	-6.1	-5.1	-4.6	-4.4	-4.6	-4.7	
в т.ч.: вследствие роста реального ВВП	-2.6	-0.4	-2.8	-16.4	-17.2	-5.5	-4.3	-3.9	-3.5	-3.7	-3.6	
Вследствие снижения обменного курса 4/ Знаменатель = 1+g+p+gr	-1.4	0.0	-2.3	-1.3	-0.4	-0.6	-0.7	-0.8	-0.9	-0.9	-1.0	
Другие выявленные потоки, приводящие в образованию долга	0.0	2.1	1.2	23.7	0.4	2.7	2.0	2.9	2.5	2.5	2.5	
Поступления от приватизации (отрицат.)	1.3	1.1	1.2	1.8	1.8	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	
Признание косвенных или условных обязательств	3.2	-1.6	1.2	-1.7	15.8	2.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	
Прочие (указать конкретно, например, рекапитализация банков)	-1.7	-1.6	-1.3	-7.3	0.0	-0.1	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	
Остаток, включая изменения активов (2-3) 5/	0.0	0.0	0.0	0.0	15.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Отношение долга государственного сектора к доходам 1/	4.9	0.0	2.5	5.6	0.0	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	
Валовая потребность в финансировании 6/ В млрд долларов США	18.8	13.2	8.7	0.9	-2.7	4.5	3.1	4.1	5.2	5.3	5.3	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 7/	42.9	76.2	101.1	112.0	90.5	87.4	85.0	84.3	87.7	91.0	94.1	
Сценарий, предусматривающий отсутствие изменений политики (постоянное первичное сальдо) в 2008–2013 гг.	0.8	1.7	5.6	8.2	3.4	6.3	7.6	7.6	5.9	6.0	6.8	-1.1
Важнейшие макроэкономические и налогово-бюджетные допущения,	0.5	0.8	3.1	4.9	2.1	4.4	5.8	6.1	4.9	5.3	6.3	-3.0
Рост реального ВВП (проценты)	10.2	0.2	7.7	5.5	1.5	2.1	2.6	2.9	3.1	3.2	3.6	
Средняя номинальная процентная ставка по государственному долгу (проценты) 8/	4.2	3.8	2.3	4.8	5.8	4.8	5.9	6.4	6.6	6.5	6.3	
Средняя реальная процентная ставка (номинальная ставка минус изменение дефлятора ВВП, в процентах)	-17.0	-1.9	-8.8	-66.4	-68.9	-18.3	-14.4	-13.6	-12.3	-12.6	-11.7	
Номинальное повышение курса (рост стоимости национальной валюты в долларах США, в процентах)	0.5	-23.5	-6.9	-64.1	...	...	...	...	...	...	...
Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	21.2	5.7	11.1	71.2	74.8	23.1	20.3	20.0	18.9	19.0	18.0	
Рост реальных первичных расходов (дефлятированный по дефлятору ВВП, в процентах)	3.7	26.8	0.7	-13.6	12.7	3.4	1.2	3.6	3.8	3.7	3.5	
Первичный дефицит	-14.6	-0.1	1.1	-3.9	-2.1	-1.6	-1.0	-0.7	-0.5	-0.3	-0.4	

1/ Валовой долг сектора государственного управления (включая гарантии) и органов денежно-кредитного регулирования. Включает расчетную рекапитализацию банков в размере 2 процентов ВВП в год на основе средних значений за 2008–2011 годы.

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

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

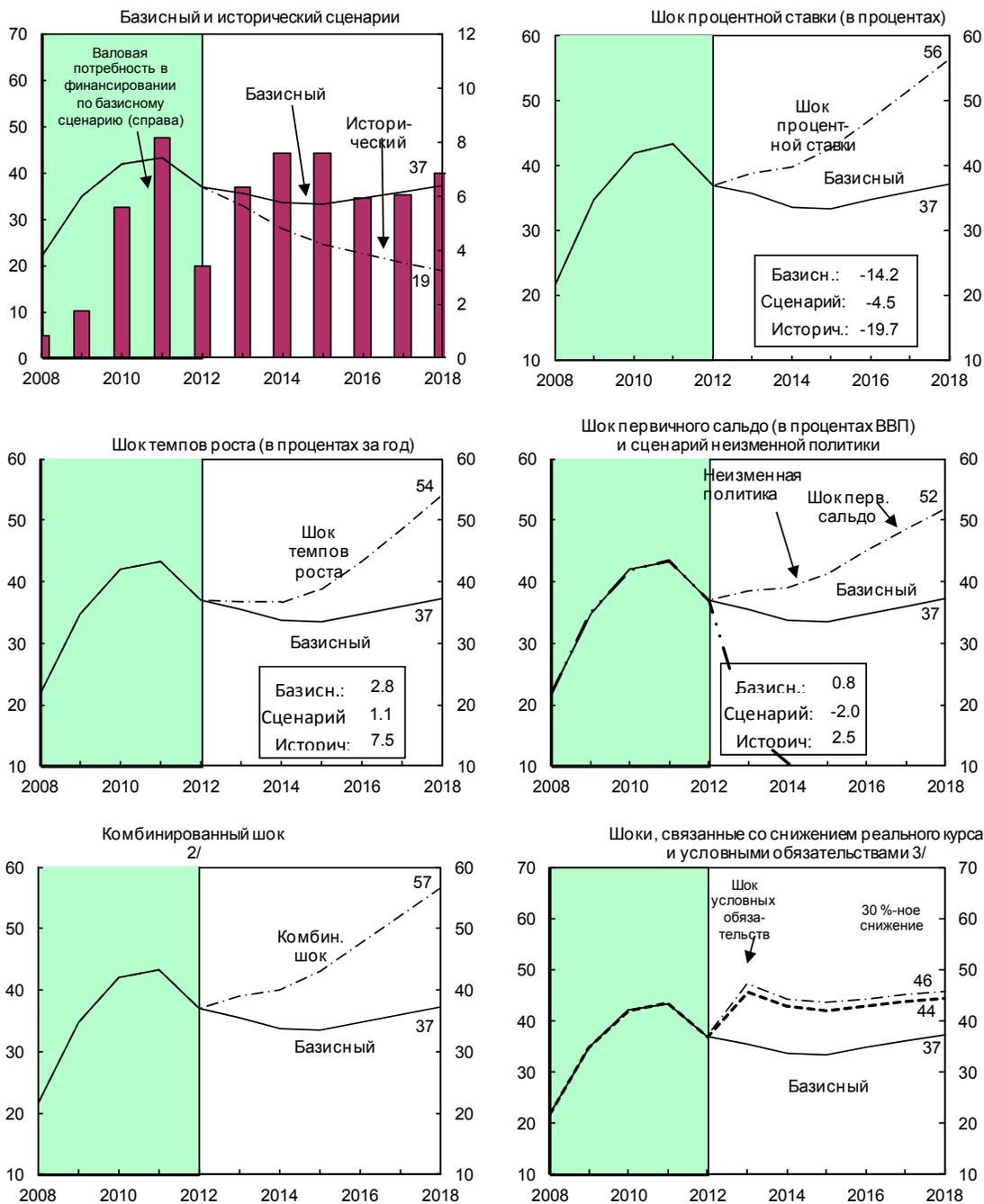
6/ Определяется как дефицит государственного сектора плюс погашение средне- и долгосрочного государственного долга плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.

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 базисного сценария 1/ (Государственный долг в процентах ВВП)



Источник: оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные шоки представляют собой перманентные шоки в размере 1/3 стандартного отклонения. Цифры в рамках — средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представленном сценариях. Также показано ретроспективное среднее значение переменной за десять лет.

2/ Перманентные шоки на 1/4 стандартное отклонение, касающиеся реальной процентной ставки, темпов роста и сальдо счета текущих операций.

3/ В 2012 году происходит разовое снижение реального курса на 30 процентов и шок, связанный с изменением условных обяз. на 10 процентов ВВП, причем снижение реального курса определяется как снижение номинального (измеряемое проц. снижением стоимости национальной валюты в долларах) за вычетом темпов внутренней инфляции (на основе дефлятора ВВП).



РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

КОНСУЛЬТАЦИИ 2013 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV И ОБСУЖДЕНИЕ ЧЕТВЕРТОГО ПОСТПРОГРАММНОГО МОНИТОРИНГА— ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

13 мая 2013 года

Подготовлено

Европейским департаментом
(на основе консультаций с другими
департаментами)

СОДЕРЖАНИЕ

ОТНОШЕНИЯ С МВФ _____	2
ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА _____	6
ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ - ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 АПРЕЛЯ 2013 ГОДА _____	11

ОТНОШЕНИЯ С МВФ

По состоянию на 31 марта 2013 года

I. Статус члена МВФ: дата вступления — 10 июля 1992 года; Статья VIII

II. Счет общих ресурсов	В млн СДР	В процентах квоты
Квота	386,40	100,00
Авуары МВФ в нац. валюте	2 178,05	563,68
Резервная позиция в МВФ	0,02	0,01

III. Департамент СДР	В млн СДР	В процентах квоты
Чистое кумулятивное распределение	368,64	100,00
Авуары	369,70	100,29

IV. непогашенные покупки и кредиты	В млн СДР	В процентах квоты
Договоренности о кредите «стэнд-бай»	1 791,65	463,68

V. Финансовые механизмы

Тип	Дата утверждения	Истечение срока	Утвержденная сумма (в млн СДР)	Полученная сумма (в млн СДР)
Стэнд-бай	01/12/2009	03/30/2010	2 269,52	2 269,52
Стэнд-бай	09/12/1995	09/11/1996	196,28	50,00

VI. Прогнозируемые выплаты Фонду 1/

	Предстоящие (в млн СДР)				
	2013	2014	2015	2016	2017
Основной долг	851,07	885,84	54,74	0,00	0,00
Сборы/проценты	20,68	6,61	0,43	0,00	0,00
Итого	871,75	892,45	55,17	0,00	0,00

1/ Когда государство-член имеет финансовые обязательства, просроченные более чем на три месяца, сумма такой просроченной задолженности указывается в данном разделе.

VII. Оценки защитных механизмов

Добровольная (не связанная с программой) оценка НБРБ была проведена в апреле 2004 года. В результате оценки был сделан вывод о том, что система защитных механизмов характеризуется значительной уязвимостью, особенно в плане правовой структуры и независимости, внешнего и внутреннего аудита, и финансовой отчетности. По итогам оценки были рекомендованы конкретные меры для устранения выявленных недостатков.

Новая оценка НБРБ, завершенная в мае 2009 года в рамках Договоренности о кредите «стэнд-бай», утвержденной 12 января 2009 года, показала, что для решения выявленных ранее проблем уязвимости мало что было сделано. Оценка выявила усиление рисков со времени проведения добровольной оценки в 2004 году, в связи с чем были предложены следующие меры:

- принятие нового закона, предусматривающего операционную и финансовую независимость НБРБ для обеспечения эффективности внутренних и внешних механизмов аудита и систем контроля НБРБ;
- проведение специальных проверок данных ЧМР и ЧВА в целях снижения риска предоставления недостоверной информации;
- снятие с баланса НБРБ инвестиций в нефинансовые дочерние структуры;
- публикация проверенной финансовой отчетности в соответствии с МСФО.

НБРБ реализовал только некоторые рекомендации. Были завершены специальные проверки данных ЧМР и ЧВА на контрольные даты в марте, июне, сентябре и декабре 2009 года. Большинство нефинансовых дочерних структур было снято с баланса НБРБ в 2011 году, но он также расширил свое участие в квазифискальных операциях, например, в первом полугодии 2011 года НБРБ приобретал облигации местных банков по курсу выше рыночного и впоследствии продал их Банку развития для приобретения выпущенных им облигаций. Хотя новый закон о банковской деятельности усовершенствован в некоторых отношениях по сравнению с предыдущим вариантом, автономия НБРБ по-прежнему ограничивается, в частности, полномочиями Президента на внесение изменений в устав НБРБ в любое время, направление операций НБРБ своими указами и увольнение членов Правления.

VIII. Валютные режимы

Валютой Беларуси является рубль, который был введен в 1994 году.

Валютным режимом де-юре является регулируемый плавающий курс. Со 2 января 2009 года НБРБ ввел официальную привязку белорусского рубля к корзине валют, включающую доллар США, евро и российский рубль, с горизонтальными валютными коридорами, хотя в период с мая 2010 года по апрель 2011 года белорусский рубль оставался в пределах 2-процентного валютного коридора по отношению к доллару США, и в течение этого времени валютный режим де-факто считался стабилизированным.

После существенного сокращения резервов в I квартале 2011 года НБРБ прекратил интервенции, из-за чего существенно снизился обменный курс черного рынка. НБРБ девальвировал официальный обменный курс в мае 2011 года, но параллельный валютный рынок не исчез, что привело к системе множественных обменных курсов. 20 октября 2011 года НБРБ провел унификацию обменных курсов на уровне рыночного курса, введя единую торговую сессию, отменил валютные коридоры официального обменного курса и объявил о введении режима регулируемого плавающего обменного курса. С тех пор НБРБ умеренно прибегал к официальным валютным интервенциям для сглаживания чрезмерных колебаний.

По этой причине, начиная с 20 октября 2011 года, валютный режим де-факто был переведен из категории стабилизированного режима в категорию другого регулируемого режима.

Беларусь приняла обязательства в соответствии с разделами 2, 3 и 4 статьи VIII Статей соглашения МВФ 5 ноября 2001 года. После унификации обменных курсов в октябре 2011 года официальные органы отменили некоторые из ранее введенных мер административного контроля. Недавно состоялась миссия по Статье VIII, и персонал МВФ находится в процессе завершения обзора юрисдикционных последствий нового режима и сохраняющихся механизмов валютного контроля.

IX. Использование ресурсов Фонда/консультации в соответствии со Статьей IV

Для Беларуси установлен 12-месячный цикл консультаций. Последние консультации в соответствии со Статьей IV завершились 4 мая 2012 года, и доклад о консультациях был опубликован на веб-сайте <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2012/cr12113.pdf>

Договоренность о кредите «стэнд-бай». Договоренность о кредите «стэнд-бай» (СБА) на 15-месячный срок в размере 1,6 млрд СДР (2,5 млрд долл. США, 418,8 процента квоты) была утверждена Исполнительным советом (Доклад по стране №09/109) 12 января 2009 года. Увеличение объема СБА было утверждено 29 июня 2009 года в связи с завершением первого обзора (Доклад по стране №09/260), в результате чего финансовая поддержка МВФ достигла 2,3 млрд СДР (3,5 млрд долл. США, 587,3 процента квоты). Заключительный обзор был завершен 26 марта 2010 года. Общая сумма средств, предоставленных в рамках программы, составила 2,3 млрд СДР (3,5 млрд долл. США).

X. Участие в ФСАП, РОСК и оценки ОФЦ:

В 2004 году состоялись две миссии по ФСАП, и доклад ФССА был опубликован по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=18367.0>.

Подробные отчеты об оценке были распространены в мае 2006 года — по Базельским принципам эффективного банковского надзора:

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19246.0>, по прозрачности в денежно-кредитной политике и банковском надзоре:

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19248.0>, и техническая записка —

Страхование вкладов: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19250.0>.

Подробный отчет по оценке борьбы с отмыванием денег и противодействия финансированию террористической деятельности был опубликован в июне 2007 года (Доклад МВФ по стране № 07/190), <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=21030.0>

В сентябре 2008 года состоялась повторная миссия по ФСАП. Уточненный доклад ФССА был опубликован в январе 2009 года (Доклад МВФ по стране № 09/30),

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=22656.0>.

РОСК по бюджетной сфере был опубликован по адресу:

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=17839.0>, а РОСК по данным — по адресу:

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=18013.0>.

XI.	Техническая помощь, 2007–2013 годы:	
Департамент-контрагент	Тема	Сроки
ДДК	Надзор, основанный на оценке рисков	Июль 2012 года
ДДК	Банковский надзор	Февраль–март 2012 года
ДДК	ТП по Банку развития	Октябрь–ноябрь 2011 года
ДДК	Банковский надзор	Октябрь 2011 года
ДДК	Надзор, основанный на оценке рисков	Апрель 2011 года
ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	Сентябрь 2010 года
ДДК	Банковский надзор: система раннего предупреждения, управление риском	Март–апрель 2010 года
ДДК	Укрепление автономии центрального банка	Март 2010 года
ДДК	Рефинансирование банков со стороны НБРБ	Ноябрь 2009 года
ДДК	Банковское регулирование: классификация ссуд и положения о формировании резервов	Апрель 2009 года
ДДК	Денежно-кредитная политика: прогнозирование и анализ политики	Февраль – март 2009 года
ДДК	Валютный режим, валютные операции	Декабрь 2008 года
ДДК	Обновленная оценка ФСАП	Сентябрь 2008 года
ДДК	Финансовая стабильность и управление внешним долгом	Январь 2008 года
ДДК	Банковский надзор: вопросы финансовой стабильности, стресс-тесты	Июль 2007 года
ДДК	Построение системы для прогнозирования и анализа политики	Июнь 2008 года Октябрь 2007 года Июль 2007 года
ДДК	Совершенствование прогнозирования и анализа политики	Май 2007 года
ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	Апрель 2007 года
ДДК	Банковский надзор: стресс-тесты, финансовая стабильность	Март 2007 года
ДДК	Страховой надзор	Март 2007 года
ДДК	Анализ и прогнозирование денежно-кредитной политики	Февраль 2007 года
ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	Январь 2007 года.
ДДК	Совершенствование денежно-кредитной политики	Январь 2007 года.
ДБВ	Меры социальной защиты	Ноябрь 2011 года
ДБВ	Программно-целевой метод составления бюджета и среднесрочная налогово-бюджетная основа	Март–апрель 2011 года
ДБВ	Налоговая администрация	Сентябрь 2010 года
ДБВ	Налоговая политика	Апрель 2010 года
ДБВ	Рационализация расходов	Март 2010 года
ДБВ	Реформа налоговой системы	Октябрь 2009 года
ДБВ	Введение среднесрочной бюджетной основы (ССБО)	Март–апрель 2009 года
ДБВ	Проведение реформы программно-целевого метода составления бюджета	Март 2008 года Ноябрь 2007 года Май 2007 года
СТА	Статистика национальных счетов	Апрель 2013 года
СТА	Многопрофильная статистическая миссия	Октябрь–ноябрь 2010 года
СТА	Статистика национальных счетов	Январь 2008 года.
СТА	Статистика платежного баланса и внешнего сектора	Январь 2008 года
СТА	Статистика государственных финансов	Сентябрь–октябрь 2007 года

ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА

А. Стратегия Группы Всемирного банка

1. Стратегия содействия стране (ССС) Группы Всемирного банка (ГВБ) на 2008-2011 финансовые годы предусматривала выборочное присутствие для содействия структурным реформам и поддержки государственных программ повышения эффективности энергопотребления, качества водоснабжения, переработки отходов, ремонта дорог и развития инфраструктуры в регионах, пострадавших от Чернобыльской катастрофы. Аналитическая и консультационная работа составила основной элемент программы. ГВБ разработала широкую программу аналитическо-консультативной поддержки Беларуси, которая включала Записку по сельскохозяйственной политике (2009 финансовый год), Программу оценки финансового сектора (совместно с МВФ, 2009 финансовый год), доклад МФК по обследованию МСП «Деловой климат в Беларуси, 2010 год», записки по вопросам экономической политики (2011 финансовый год), Экономический меморандум по стране и первый том Программного обзора государственных расходов (2012 финансовый год). Эти документы послужили основой диалога ГВБ по вопросам политики в отношении ключевых структурных реформ в Беларуси. На данный момент обязательства МБРР по предоставлению займов Беларуси составляют 865 млн долл. США по 10 проектам. При этом 23,6 млн долл. США было предоставлено в виде грантов на поддержку приблизительно 30 национальных программ. Кроме того, МФК инвестировала около 340 млн долл. США в 36 проектов в финансовой сфере, секторе общей обрабатывающей промышленности, в области агробизнеса и сфере услуг.
2. Стратегия МФК направлена на содействие развитию частного сектора посредством консультационных услуг и инвестиционных операций. Консультационные услуги МФК в рамках программы «Улучшение регулирования бизнеса и содействие привлечению инвестиций в Республике Беларусь» (август 2010 года – март 2013 года) в основном нацелены на улучшение условий ведения предпринимательской деятельности и инвестиционного климата, в частности, на упрощение регулирования коммерческих операций, а также укрепление государственного потенциала по привлечению инвестиций. Консультационный проект МФК «Безопасность пищевых продуктов в Республике Беларусь» (июнь 2010 года – сентябрь 2013 года) призван повысить конкурентоспособность белорусских производителей продуктов питания за счет совершенствования их методов обеспечения безопасности пищевых продуктов, углубления осведомленности и содействия более широкому внедрению самых прогрессивных в международной практике методов регулирования безопасности продуктов питания. В настоящее время общий объем обязательств МФК по инвестициям в Беларуси составляет приблизительно 340 млн долл. США; они распределены почти поровну между финансовыми рынками и реальным сектором. Инвестиции МФК будут и в дальнейшем направлены на финансовые рынки, общую обрабатывающую промышленность, проблемы изменения климата и агробизнес; ожидается, что они превысят 100 млн долл. США в год.
3. В настоящее время Группа Всемирного банка (ГВБ) готовит новую Стратегию партнерства со страной (СПС) для Беларуси, которая заменит предыдущую СССР и охватит период 2014-2017 годов. ГВБ проводит консультации с правительством, партнерами по

развитию, организациями гражданского общества и другими заинтересованными сторонами для определения приоритетных направлений оказания ею содействия в предстоящие годы. Новая СПС позволит ГВБ продолжить оказание помощи Беларуси в проведении структурных реформ для обеспечения всеобъемлющего экономического роста, повышения экономической конкурентоспособности, содействия интеграции в мировую экономику и совершенствования государственных услуг, включая социальную защиту наиболее уязвимых групп населения. Общая сумма кредитов на предстоящие годы, конкретные проекты и диапазон инструментов будут определены в контексте СПС. Аналитическая и консультационная работа будут оставаться основным элементом взаимодействия ГВБ со страной. Опираясь на работу, проделанную в период предыдущей ССС, Банк продолжит углубление своей аналитической программы, в том числе посредством программной аналитической и технической помощи в областях налогово-бюджетной политики, структурных реформ, развития частного и финансового секторов и торговли, в том числе для вступления Беларуси в ВТО.

В. Сотрудничество МВФ и Всемирного банка в конкретных областях

4. Группы сотрудников Всемирного банка и Фонда тесно взаимодействуют в вопросах планирования и предоставления помощи. МВФ играет ключевую роль в вопросах макроэкономической политики, в то время как деятельность Всемирного банка сосредоточена на программе структурных реформ, вопросах эффективности использования энергетических ресурсов, аспектах инфраструктуры и социальных и экологических вопросах. Последними примерами тесного сотрудничества и координации деятельности между Группой Всемирного банка и Фондом служат, в частности, обсуждения в рамках осуществляемого МВФ мониторинга в постпрограммный период СБА и в процессе подготовки СЭМ, а также совместная деятельность с рабочей группой правительства по вопросам структурных реформ и совместная поддержка разработки среднесрочной долговой стратегии (ССДС).

Области, в которых ведущую роль играет Всемирный банк

5. **Структурные реформы, социальные вопросы и развитие частного предпринимательства.** В Страновом экономическом меморандуме (СЭМ) Банка — который был представлен властям в июле 2012 года — определены четкие приоритеты структурных реформ, включая дальнейшую либерализацию рынков факторов производства и продукции для обеспечения более эффективного распределения ресурсов в экономике, преобразования государственных предприятий (ГП) и ускорения роста в частном секторе, включая сферу услуг. Банк будет продолжать поддерживать разработку и осуществление структурных реформ посредством программной технической помощи на цели структурных реформ. Посредством ТП в области приватизации (в основном финансируемой через трастовый фонд доноров) он также будет продолжать предоставлять рекомендации по правовым и институциональным инструментам и потенциалу реализации проектов для успешного проведения программы приватизации предприятий, отвечающей передовой международной практике. МФК проводит активную консультационную программу по проблемам, с которыми сталкивается частный сектор, и по международной «оптимальной практике» для совершенствования нормативной среды предпринимательства и инвестиционного климата. Банк сосредоточит

внимание на повышении эффективности государственных расходов в контексте программного обзора государственных расходов, в том числе в социальных секторах и в рамках технической помощи для улучшения среднесрочного бюджетного планирования и управления долгом. Используя недавно вышедший обзор рынка труда, Всемирный банк расширит и углубит работу по реформированию рынка труда, инициированную в рамках СЭМ. Всемирный банк будет оказывать адресную аналитическую и техническую помощь по вопросам присоединения Беларуси к ВТО.

6. **Энергетический сектор.** В настоящее время в Беларуси при финансовой поддержке Всемирного банка осуществляется три проекта в области повышения эффективности энергопользования: проект по преодолению последствий аварии на Чернобыльской АЭС (ППЧА) (50 млн долл. США) и дополнительное финансирование в рамках ППЧА (30 млн долл. США), а также проект повышения эффективности энергопользования (ПЭЭ) (125 млн долл. США).

7. **Дорожный транспорт.** Проект ремонта и модернизации дорог (150 млн долл. США) призван развивать транспортную инфраструктуру Беларуси по стратегическому маршруту Трансъевропейского транспортного коридора IX, соединяющего Черное море со странами Балтии.

8. **Окружающая среда.** Всемирный банк поддерживает усилия Беларуси по укреплению экологических институтов страны, решению важнейших государственных задач в области здравоохранения и выполнению международных обязательств. В настоящее время осуществляется проект ТП: (i) проект на основе гранта ГЭФ (5,5 млн долл. США) для регулирования запасов стойких органических загрязнителей (POP) и укрепления технического/институционального потенциала. Достигнуты успехи в совершенствовании управления водоснабжением, очисткой сточных вод и утилизацией твердых отходов в рамках проектов «Развитие систем водоснабжения и очистки сточных вод» (60 млн долл. США) и «Управление ликвидацией твердых отходов» (42,5 млн долл. США).

Области совместной ответственности

9. **Макроэкономическое развитие.** Две организации совместно обсуждают и консультируются друг с другом по поводу подготовки макроэкономической основы и анализа анализа устойчивости долга, а также подготовки аналитических докладов по проблемам макроэкономического роста.

10. **Управление государственными расходами.** Банк сосредоточится на повышении эффективности государственных расходов. Первый том программного обзора государственных расходов был посвящен вопросам эффективности расходов в области сельского хозяйства, энергоэффективности, социальной помощи и пенсий. Банк представит второй том программного обзора государственных расходов в 2013 финансовом году, посвященный в основном межбюджетным отношениям и эффективности государственных расходов на образование и здравоохранение. Фонд совместно с Банком работает над оказанием помощи властям в проведении бюджетной консолидации, включая оказание технической помощи в области рационализации расходов.

11. **Управление долгом.** Управление долгом является приоритетной областью реформ для Беларуси. Банк провел оценку результативности управления долгом (ОРУД) в Беларуси в 2011 финансовом году и составил план реформы управления государственным долгом в 2012 финансовом году, предложив основные области для дальнейшего совершенствования управления долгом в Беларуси. Один из основных установленных приоритетов — разработка стратегии управления долгом — был поддержан проведением совместной миссии технической помощи Всемирного банка и МВФ по разработке среднесрочной долговой стратегии (ССДС) в Беларуси. Банк и Фонд будут продолжать оказывать совместную помощь в этой области.

12. **Финансовый сектор.** Банк и Фонд будут оказывать совместную поддержку официальным органам в преодолении основных факторов уязвимости в финансовом секторе и разработке необходимых реформ. Банк и МВФ сотрудничают в мониторинге финансового сектора, в том числе основных изменений, таких как недавнее создание Банка развития. Всемирный банк будет поддерживать активный диалог с властями, в частности, относительно управления государственными банками, реструктуризации и приватизации, защиты потребителей финансовых продуктов и повышения финансовой грамотности, а также проведения реформ в области ценных бумаг и страхования.

Области, в которых ведущую роль играет МВФ

13. МВФ поддерживает активный диалог с официальными органами о макроэкономической программе, предоставляя им техническую помощь и другую соответствующую поддержку, в том числе в области экономической и финансовой статистики, налоговой политики, денежно-кредитных операций и прозрачности налогово-бюджетной сферы. МВФ играет ведущую роль при определении целей денежно-кредитной и курсовой политики, общих показателей бюджета и налоговой политики.

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

С вопросами можно обращаться к Себастьяну Эккарду (старший экономист, ECSPE, 202-458-7954) и Кириллу Гайдуку (экономист по стране, ECSPE, 375-17-2265284).

Беларусь. Деятельность Банка и Фонда, планируемая в областях структурной реформы, актуальных на макроэкономическом уровне, 2012–2013 годы

	Продукция	Предполагаемые сроки миссий	Предполагаемый срок завершения
1.Программа работы Всемирного банка	Регулярный макроэкономический мониторинг	На текущей основе	2012-2013 годы
	Программный обзор государственных расходов (ПЕР) — этап 2	На текущей основе	Апрель 2013 года
	ТП по управлению государственными финансами, включая управление долгом	На текущей основе	ТП в 2012–2016 годы
	Программный диалог по структурной реформе	На текущей основе	ТП в 2012–2016 годы
	Техническая помощь по вступлению в ВТО	На текущей основе	ТП в 2013–2016 годы
	ТП по мониторингу финансового сектора (реструктуризация государственных банков, приватизация, рынки ценных бумаг и страхования)	На текущей основе	ТП в 2012–2013 годы
	ТП по приватизации	На текущей основе	ТП в 2012–2013 годы
	Наращивание статистического потенциала	На текущей основе	ТП в 2012–2013 годы
	Консультативные услуги МФК по вопросам инвестиционного климата (проект по упрощению нормативной среды и привлечению инвестиций в Беларуси)	На текущей основе	ТП в 2012–2013 годы
	Стандартные консультативные услуги МФК (проект «Безопасность пищевых продуктов в Беларуси»)	На текущей основе	ТП в 2012–2013 годы
2.Программа работы МВФ	Краткосрочный консультант по банковскому надзору	На текущей основе	До апреля 2013 года включительно
	Развитие потенциала и разработка инструментов НБРБ	Планируется	Июнь 2013 года
	Денежно-кредитная и валютная политика	Планируется	Июнь 2013 года
3.Совместная программа работы	Совместный диалог по вопросам политики с рабочей группой по структурным реформам	На текущей основе	2012-2013 годы

ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ - По состоянию на 1 апреля 2013 года

I. Оценка адекватности данных для целей надзора	
Общая: Предоставлению данных присущи некоторые недостатки, но в целом оно адекватно для целей надзора. В наибольшей степени это относится к данным о внешнем долге.	
Национальные счета: Национальный статистический комитет (НСК) составляет и распространяет квартальные и годовые оценки ВВП в текущих и неизменных ценах в соответствии с Системой национальных счетов 1993 года. Качество оценок высокое, а своевременность и периодичность превосходят требования Специального стандарта распространения данных (ССРД). Кроме квартальных и годовых оценок, через 15 дней после окончания отчетного месяца выполняется подсчет месячного ВВП. НСК ежегодно составляет полный набор счетов (вплоть до финансовых), счетов институционального сектора и таблицы затрат-выпуска. Он приступил к составлению экспериментальных оценок регионального ВВП в текущих и неизменных ценах — месячных, квартальных и годовых. Точность исходных данных высока, и для составления применяются апробированные статистические методики. В оценках национальных счетов нет внутренних противоречий, и они согласуются с другой макроэкономической статистикой. Все прочие данные реального сектора распространяются в соответствии с требованиями ССРД.	
Статистика цен: ИПЦ охватывает 31 город страны, а ИЦП включает приблизительно 1 700 промышленных предприятий, и оба индекса публикуются ежемесячно. НСК также публикует индексы по продуктам питания, непродовольственным товарам и услугам. ИПЦ и ИЦП основаны на весовых коэффициентах 2011 года.	
Статистика государственных финансов: Статистика государственных финансов составляется в целом в соответствии с рекомендациями, содержащимися в Руководстве по статистике государственных финансов 2001 года (РСГФ 2001 года). Области, которые требуют совершенствования, включают классификацию некоторых расходов (например, субсидии корпорациям, социальные пособия населению, капитальные трансферты корпорациям), несопоставимость СГФ и денежно-кредитных данных, стоимостную оценку активов и обязательств (по номинальной или по рыночной стоимости), а также составление данных по государственным корпорациям.	
Денежно-кредитная статистика: Денежно-кредитная и финансовая статистика составляется Национальным банком Республики Беларусь (НБРБ) в целом в соответствии с методологией Руководства по денежно-кредитной и финансовой статистике (РДФС) МВФ. НБРБ реализовал большинство рекомендаций СТА в отношении денежно-кредитной статистики.	
Статистика внешнеэкономического сектора: НБРБ публикует ежеквартальную отчетность по платежному балансу и международной инвестиционной позиции по форме, установленной в РПБ5 (за 1996–2011 годы) и в формате РПБ6 с 2012 года (пересмотренные данные имеются с 2005 года). Общее качество данных по внешнему сектору и своевременность их представления удовлетворительны, хотя имеются пробелы в данных о внешнем долге, в частности, в статистике валового внешнего долга. В то время как в РПБ6 статистика долга должна указываться в чистом выражении, составление данных по валовому внешнему долгу остается важным.	
II. Стандарты и качество данных	
Беларусь присоединилась к Специальному стандарту распространения данных (ССРД) 22 декабря 2004 года и выполнила все требования ССРД на момент присоединения.	Доклад РОСК по данным был опубликован 1 февраля 2005 года.

Беларусь. Таблица стандартных показателей, необходимых для надзора
(По состоянию на 1 апреля 2013 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных ⁷	Периодичность представления ⁷	Периодичность публикации ⁷	Для справки: ⁸	
						Качество данных — чистота методологии ⁹	Качество данных — точность и достоверность ¹⁰
Обменные курсы	Март 2013	01/04/13	Д/Н/М	Д	Д		
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования ¹	Март 2013	01/04/13	Д/Н/М	Н/М	М		
Резервные деньги/денежная база	Март 2013	01/04/13	Д/Н/М	Н/М	М	С, С, ОС, ОС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	Март 2013	01/04/13	Н/М	М	М		
Баланс центрального банка	Март 2013	01/04/13	Д/Н/М	Н/М	М		
Консолидированный баланс банковской системы	Март 2013	01/04/13	Н/М	М	М		
Процентные ставки ²	Март 2013	01/04/13	Д/Н/М	Д/Н/М	Д/Н/М		
Индекс потребительских цен	Февр. 2013	10/03/13	М	М	М	О, ОС, О, ОС	С, С, ОС, ОС, С
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — сектор государственного управления ⁴	IV кв. 2012	20/03/13	К	К	К	ОС, ОНС, С, С	С, С, С, С, НС
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — центральное правительство	Февр. 2013	20/03/13	М	М	К		
Объем долга центрального правительства и долга, гарантированного центральным правительством ⁵	Февр. 2013	20/03/13	М	М	К		
Сальдо счета внешних текущих операций	IV кв. 2012	03/16/32	М	М	К	С, С, ОС, ОС	ОС, С, С, С, С
Экспорт и импорт товаров и услуг	Февр. 2013	20/03/13	М	М	К		
ВВП/ВНП	Февр. 2013	20/03/13	М	М	М/К	С, С, ОС, С	ОС, ОНС, ОС, С, ОС
Валовой внешний долг	IV кв. 2012	20/03/13	К	К	К		
Международная инвестиционная позиция ⁶	IV кв. 2012	20/03/13	К	К	К		

¹ Любые резервные активы, переданные в залог или имеющие иные ограничения, должны указываться отдельно. Кроме того, данные должны включать краткосрочные обязательства, привязанные к иностранной валюте, но оплачиваемые другими средствами, а также условные суммы производных инструментов, предусматривающих оплату и получение сумм в иностранной валюте, в том числе привязанные к иностранной валюте, но оплачиваемые другими средствами.

² Как рыночные, так и официальные, включая учетные ставки, ставки денежного рынка, ставки по казначейским векселям, среднесрочным обязательствам и облигациям.

³ Внешнее, внутреннее банковское и внутреннее небанковское финансирование.

⁴ Сектор органов государственного управления состоит из центрального правительства (бюджетные фонды, внебюджетные фонды и фонды социального страхования) и региональных и местных органов государственного управления.

⁵ В том числе валютная структура и структура по срокам погашения.

⁶ В том числе внешние валовые позиции по финансовым активам и обязательствам перед нерезидентами.

⁷ Ежедневно (Д); еженедельно (Н); ежемесячно (М); ежеквартально (К); ежегодно (Г); нерегулярно (НР); нет данных (н д).

⁸ Эти столбцы должны включаться только в случае стран, для которых опубликованы РОСК по данным (или существенное обновление).

⁹ Отражает оценку, представленную в РОСК по данным, опубликованную 1 февраля 2005 года и основанную на выводах миссии, проходившей с 23 марта по 7 апреля 2004 года по набору данных, соответствующему переменной в каждом ряду. Оценка отражает степень соблюдения международных стандартов в отношении (соответственно) концепций и определений, сферы охвата, классификации/разбивки на сектора и основы учета: С — полностью соблюдаются, ОС — в основном соблюдаются, ОНС — в основном не соблюдаются, НС — не соблюдаются.

¹⁰ Как и в сноске 7, помимо относящихся к международным стандартам (соответственно) исходных данных, статистических методов, оценки и сверки исходных данных, оценки и сверки промежуточных и выходных данных, а также анализа пересмотров данных.



РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

КОНСУЛЬТАЦИИ 2013 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV И ЧЕТВЕРТОЕ ОБСУЖДЕНИЕ ПОСТПРОГРАММНОГО МОНИТОРИНГА — ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

20 мая 2013 года

- 1. В настоящем дополнении приводится информация о предварительных выводах недавней миссии в соответствии со Статьей VIII, которая была проведена после миссии по Статье IV.** Эта информация не меняет направленности оценки персонала, но привносит дополнительный элемент в оценку персонала.
- 2. Миссия в соответствии со Статьей VIII обнаружила несколько валютных ограничений и практику множественных курсов.** Более конкретно, она определила следующие меры, которые относятся к юрисдикции Фонда: 1) валютные ограничения, обусловленные требованием о наличии разрешения НБРБ для i) авансовых платежей за импорт; ii) платежей за импорт с поставкой за пределы Беларуси, и 2) практика множественных валютных курсов (ПМVK), вытекающая из i) возможного отклонения более чем на два процента обменных курсов на внебиржевом рынке и БВФБ и ii) возможного отклонения более чем на два процента обменного курса на внебиржевом рынке и курса, определяемого на БВФБ, и/или официального курса при обязательной продаже юридическими лицами-резидентами неиспользованной валюты и валютной выручки, подлежащей обязательной продаже, на сумму не свыше 1000 долл. США. Персонал МВФ продолжает анализировать другие особенности белорусской валютной системы, которые могут относиться к юрисдикции Фонда, и представит дополнительную обновленную информацию по завершении оценки.
- 3. Официальные органы уведомили о своем намерении устранить выявленные меры.** Они изучают предварительные выводы и ожидают окончательного доклада о работе миссии в соответствии со Статьей VIII. В то же время официальные органы заявили о своем твердом намерении устранять данные меры осторожно, с тем чтобы свести к минимуму риск непредвиденных неблагоприятных последствий для платежного баланса. Они предполагают, что будут полностью соблюдать обязательства в соответствии со Статьей VIII к концу 2014 года.
- 4. В настоящее время официальные органы не обращаются за утверждением Исполнительного совета для выявленных валютных ограничений и практики множественных валютных курсов, а персонал МВФ не рекомендует такое утверждение.** Персонал приветствует намерение официальных органов устранить такие меры и призывает власти сделать это в самое ближайшее время.



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Информационное сообщение для общественности

ДЕПАРТАМЕНТ
ОБЩЕСТВЕННЫХ
КОММУНИКАЦИЙ

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

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

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

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил [24 мая 2013 года] консультации в соответствии со Статьей IV и четвертое обсуждение мониторинга в постпрограммный период с Беларусью¹.

Общие сведения

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

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

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

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

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

Оценка Исполнительного совета

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

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

предотвратить стимулирование внутреннего спроса и способствовать восстановлению утраченной конкурентоспособности.

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

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

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

Информационные сообщения для общественности (PINs) публикуются в рамках усилий МВФ способствовать обеспечению прозрачности его мнений и анализа экономических изменений и политики. С согласия соответствующего государства (или соответствующих государств) информационные сообщения для общественности публикуются после проведения Исполнительным советом обсуждений с государствами-членами в соответствии со Статьей IV результатов осуществляемого им надзора за изменениями на региональном уровне, мониторинга в постпрограммный период и ретроспективных оценок ситуации в государствах-членах, программы в которых осуществляются в течение длительного периода времени. Информационные сообщения для общественности также публикуются после проведения Исполнительным советом обсуждений общих вопросов политики, кроме особых случаев, в которых Исполнительным советом может быть принято иное решение.

Беларусь. Отдельные экономические показатели, 2009–2013 годы

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

Источники: официальные органы Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

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

3/ Расширенное сальдо включает в сальдо бюджета органов госуправления ассигнования на рекапитализацию банков и исполнение предъявленных гарантий по долгу, гарантированному государством.

4/ Относится к расширенным расходам сектора государственного управления.

Заявление Исполнительного директора от Республики Беларусь г-на Прадера и заместителя Исполнительного директора г-на Мисюковца

24 мая 2013 года

Власти Беларуси высоко оценили полезный диалог с персоналом Фонда в ходе обсуждений, состоявшихся в рамках консультаций 2013 года в соответствии со Статьей IV и четвертого постпрограммного мониторинга. Они в целом согласны с тем, как персонал оценивает текущую макроэкономическую ситуацию, и с его рекомендациями в отношении экономической и финансовой политики. Власти также глубоко признательны за дальнейшую техническую помощь по всему спектру вопросов макроэкономического управления.

Изменения в макроэкономике в 2012 году

Начиная с осени 2011 года Беларусь неуклонно реализует набор мер политики, прочно сосредоточенных на макроэкономической стабилизации. Режим плавающего обменного курса, ужесточение денежно-кредитной политики и дисциплинированная налогово-бюджетная политика позволили властям последовательно подойти к решению проблем уязвимости. Проведение такой политики в 2012 году обеспечило финансовую стабильность и макроэкономическое равновесие, о чем свидетельствуют:

- **резкое падение темпов инфляции:** инфляция снизилась до 21,8 процента в 2012 году против 108,7 процента в 2011 году, что в целом соответствует прогнозам властей;
- **стабильный и предсказуемый обменный курс:** обменный курс определяется спросом и предложением иностранной валюты на внутреннем рынке при ограниченных интервенциях центрального банка; в 2012 году курс рубля снизился относительно долл. США на 2,6 процента;
- **сохранение международных резервов:** иностранные валютные резервы восстановились после резкого падения в 2011 году, и на 1 января 2013 года они составили 8,1 млрд долл. США, в то время как все внешние и внутренние государственные обязательства в иностранной валюте были полностью выполнены;
- **улучшение платежного баланса:** отрицательное сальдо торгового баланса в 2 процента ВВП сменилось положительным сальдо в 4,6 процента ВВП; это, в свою очередь, привело к ослаблению давления на счет текущих операций, дефицит которого сократился с 8,5 процента ВВП на конец 2011 года до 2,9 процента ВВП в 2012 году и был покрыт чистым притоком прямых иностранных инвестиций (в размере 2,2 процента ВВП) и внешними займами;

- **стабильный внутренний финансовый рынок:** банки оставались достаточно капитализированными на уровне 20,85 при допустимой доле проблемных кредитов в 5,5 процента по состоянию на 1 января 2013 года; в общей сложности депозиты в рублях выросли на 58 процентов, причем депозиты домашних хозяйств в национальной валюте увеличились на 75 процентов, что отражало растущее доверие к банковской системе и прогресс в решении проблемы долларизации; и
- **укрепление социальной стабильности:** доходы домашних хозяйств вернулись к уровню, существовавшему до начала кризиса.

Агентство Standard & Poor's пересмотрело 17 апреля 2013 года прогноз суверенного рейтинга Беларуси, а впоследствии и столицы Беларуси, Минска, и крупных банков страны, со стабильного на позитивный. Антикризисный фонд ЕврАзЭС произвел 30 апреля 2013 года пятое перечисление средств в размере 440 млн долл. США, признав таким образом прогресс, достигнутый Беларусью в выполнении показателей в рамках договоренности о предоставлении стабилизационного кредита на 3 млрд долл. США.

В 2012 году ВВП вырос на 1,5 процента. Умеренные темпы роста в 2012 году объясняются ужесточением политики в соответствии с обязательством властей поддерживать стабильность, а также неблагоприятными внешними событиями, повлиявшими на экспорт Беларуси во второй половине 2012 года.

Изменения в 2013 году и краткосрочные перспективы

В 2013 году главной задачей остается усиление макроэкономических основ для достижения сбалансированного роста. Власти подтверждают свою приверженность созданию прочных макроэкономических основ как предпосылки для устойчивого долгосрочного экономического роста. Главными инструментами макроэкономической политики будут оставаться сбалансированный бюджет, консервативная денежно-кредитная политика и гибкий обменный курс.

В первые четыре месяца 2013 года рост был умеренным. Экономика увеличилась на 2,5 процента, что отражало как дальнейшее снижение спроса в странах, являющихся главными торговыми партнерами Беларуси, так и дополнительное ужесточение политики с целью сдерживать инфляцию. Положительным моментом было то, что прирост производительности труда опережал рост ВВП в первом квартале (3,5 процента) и вырос на 4,5 процента. Сальдо торговли товарами и услугами в январе-марте было положительным на уровне 426,4 млн долл. США или 3 процента ВВП.

Внимание сосредоточено на ограничении инфляции. В ответ на всплеск инфляции до 3,0 процента в январе были приняты меры для исправления ситуации, которые

позволили уменьшить темпы инфляции до 1,2 процента в феврале, 1,1 процента в марте и далее до 0,5 процента в апреле. Ожидается продолжение данной понижительной тенденции, что позволяет властям с уверенностью заявлять, что целевой показатель инфляции на 2013 год на уровне 12 процентов (с декабря по декабрь) будет выполнен. Анализ показывает, что, как и в 2012 году, инфляция во многом была вызвана необходимостью повышения регулируемых тарифов в сфере коммунальных услуг и транспорта, а также увеличения акцизов в соответствии с договорами о выравнивании цен в рамках Единого экономического пространства. Базовая инфляция, в свою очередь, увеличилась на 2,8 процента в январе и после оперативного принятия ответных мер упала до 0,6 процента в феврале и 0,6 процента в марте. Ввиду этих факторов на данном этапе может быть обоснована корректировка плана повышения тарифов на коммунальные услуги, но цель достижения полного покрытия издержек на коммунальные услуги к 2015 году остается неизменной.

Реальные процентные ставки являются безусловно положительными. Возросшая денежно-кредитная и валютная стабильность, слабый спрос на кредиты и очевидно понижительная траектория инфляции привели к тому, что реальное значение ставки рефинансирования превысило 10 процентов в год. В этих условиях весьма высокие процентные ставки в экономике (на уровне приблизительно 40 процентов в год для новых депозитов в феврале-марте) привели к самому быстрому росту депозитов домашних хозяйств в рублях за последние 10 лет. В то время, как спрос на кредиты продолжает оставаться низким, эти изменения начинают отрицательно влиять на баланс активов и пассивов в банковском секторе. Кроме того, значительный рост депозитов домашних хозяйств в сочетании с высоким предложением иностранной валюты на рынке привел к резкому увеличению ликвидности банковской системы в рублях, что потребовало принятия дорогостоящих ответных мер для снижения чрезмерной ликвидности. Эти факторы облегчили проведение политики постепенного и осторожного снижения процентных ставок. Текущая ставка рефинансирования на уровне 25 процентов является прочно положительной в реальном выражении относительно прогнозов как властей, так и персонала. Тем не менее, власти внимательно следят за развитием событий и готовы ужесточить денежно-кредитную политику при возобновлении инфляционного давления или появлении угроз для макроэкономической и финансовой стабильности.

Налогово-бюджетная политика остается дисциплинированной, что привело к профициту бюджета сектора государственного управления в январе-марте 2013 года в 2,9 процента ВВП. Бюджет центрального правительства также имел профицит в 0,7 процента ВВП. Власти привержены дальнейшему проведению осмотрительной налогово-бюджетной политики для обеспечения сбалансированности бюджета в 2013 году. В связи с общими стабилизационными усилиями правительства кредитование в рамках программ правительства с привлечением государственных ресурсов было сокращено и в 2013 году остается строго ограниченным на уровне

приблизительно 1 процента ВВП. Власти остаются приверженными дальнейшему применению данного подхода к оказанию государственной поддержки с целью передать кредитование в рамках программ правительства в ведение Банка развития по мере наращивания его потенциала в регионах при сокращении такой поддержки до минимума. Подход к определению заработной платы в бюджетном секторе остается осмотрительным: в то время как бюджетом предусмотрено 7-процентное повышение реальной заработной платы, ведется широкая реструктуризация государственного сектора, включающая в себя сокращение 13 600 штатных единиц государственных служащих на уровне центральных и местных органов государственного управления, и она должна быть завершена к 1 июля 2013 года. Как и в 2012 году, планов рекапитализации государственных банков не существует.

Государственный долг остается на устойчивом уровне. По состоянию на 1 января 2013 года валовой государственный долг достиг 23,8 процента ВВП, из которых на внешний долг приходится 19 процентов ВВП, что значительно ниже порога национальной экономической безопасности в 45 процентов ВВП и Маастрихтского критерия в 60 процентов ВВП. Правительство производит своевременные платежи в счет погашения долга и располагает достаточными возможностями для выполнения всех своих внешних и внутренних обязательств. Имеется также набор инструментов для рефинансирования долга. Поскольку доходность суверенных облигаций Беларуси понизилась до уровня, который заметно ниже докризисного, для властей остается открытым вариант мобилизации средств на международных рынках. Начиная с октября 2012 года правительство также активно проводило выпуск выраженных в иностранной валюте облигаций на внутреннем финансовом рынке.

Программа реформ

Беларусь вышла из макроэкономического кризиса предыдущих лет, но эти вызовы подтверждают необходимость структурных реформ для восстановления конкурентоспособности, диверсификации и модернизации структуры экономики Беларуси и создания устойчивых и продуктивных рабочих мест. Для того, чтобы Беларусь могла достичь дальнейшего роста и социального развития, ей необходимо улучшить условия для динамичной адаптации предприятий к требованиям все более конкурентной мировой экономики.

Для достижения этих целей власти ставят перед собой следующие приоритеты: (i) повышение экономической эффективности; (ii) повышение эффективности инвестиций и содействие росту ПИИ; (iii) поощрение инноваций; (iv) увеличение доли МСП в ВВП; (v) сокращение зависимости от импорта энергоносителей и энергоемкости экономики; (vi) создание стимулов для производительного труда; (vii) повышение эффективности финансового сектора и мобилизация ресурсов для проведения модернизации в реальном секторе; и (viii) укрепление институциональной

инфраструктуры для облегчения взаимодействия между государственными и частными структурами (имущественные права, эффективные правила, финансовое посредничество).

После плодотворного диалога между основными заинтересованными сторонами, включая власти страны, деловые ассоциации, гражданское общество и партнеров по развитию, меры для достижения этих целей были интегрированы в Стратегию партнерства со страной (СПС) Группы Всемирного банка для Беларуси, которую планируется рассмотреть на заседании Совета Банка в начале июня 2013 года. Краеугольным камнем СПС является оказание поддержки реформам, направленным на повышение конкурентоспособности экономики посредством структурных преобразований, включая уменьшение размеров государственного сектора, преобразование сектора государственных предприятий, содействие развитию частного и финансового секторов и облегчение интеграции в глобальную экономику. СПС содержит комплекс мер финансовой поддержки. Разработаны широкий диапазон аналитических и консультационных мероприятий и комплексная матрица задач с указанием конкретных результатов и основных этапов деятельности для определения прогресса. Власти повторяют свое мнение, что программа с Фондом, сосредоточенная на вопросах, относящихся к сфере компетенции Фонда, с целью дополнить и усилить реформы могла бы стать исключительно полезной.