

Республика Беларусь: отдельные вопросы

Настоящий документ по отдельным вопросам по **Республике Беларусь** подготовлен группой сотрудников Международного Валютного Фонда в качестве справочной документации для проведения периодических консультаций с государством-членом Фонда. Он основан на информации, имевшейся на **3 июня 2005 года**—дату окончательного составления документа. В документе изложены взгляды указанной группы сотрудников, которые не обязательно отражают точку зрения Правительства Республики Беларусь или Исполнительного совета МВФ.

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

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

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

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

Цена: \$15.00 за экземпляр

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

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Отдельные вопросы

Подготовлено Балажем Хорватом, Вероникой Бакалу, Миланом Суц
(все – сотрудники Европейского Департамента)
и Брендой Гонзалес Хермосио (Институт МВФ)

Утверждено Европейским Департаментом

2 июня 2005 года

Содержание	Страница
A. Введение и резюме.....	2
B. Экзогенные факторы, способствующие росту	9
C. Потенциальный объем производства и разрыв объемов производства	15
D. Квазибюджетные операции.....	17
E. Состояние бюджета и бюджетный импульс с учетом КБД.....	21
F. Устойчивость роста в Беларуси.....	25
Вставки	
Вставка 1. Статистические вопросы измерений	4
Вставка 2. Последствия централизованного управления экономикой	8
Вставка 3. Что такое квазибюджетная деятельность?	19
Вставка 4. Показатель бюджетного импульса.....	22
Вставка 5. Рентабельность: Концептуальная основа.....	29
Рисунки	
1. Преимущество в торговле энергоносителями, январь 2001-декабрь 2004.....	13
2. Уровни и сальдо торговли энергоносителями, 1998-2004 годы.....	14
3. Бюджетные и квазибюджетные операции сектора органов госуправления	24
4. Загадка заработной платы, 1995-2004 годы.....	28
5. Рентабельность банковской системы, 2000–04 годы.....	31
Библиография	33

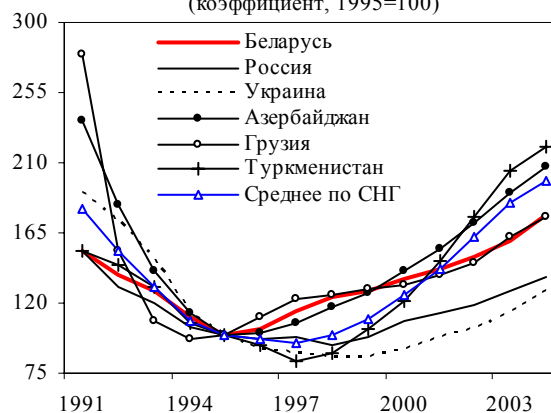
БЫСТРЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ В БЕЛАРУСИ: ЗАГАДКА ИЛИ НЕТ?

А. Введение и резюме

1. В данном документе рассматривается процесс экономического роста в Республике Беларусь с целью определения его основных источников и оценки его устойчивости. Документ выступает в качестве дополнения к отчету сотрудников, в котором особое внимание уделялось макроэкономической политике, и представляет: (i) обзор дополнительных важных факторов, лежащих в основе экономического развития Республики Беларусь в последнее время, и (ii) некоторые размышления по поводу вероятных путей развития основных макроэкономических переменных в будущем. Анализ показывает, что хотя ряд аспектов макроэкономического развития Беларуси были необычными, никакой загадки в этом нет: сочетание внутренней политики и благоприятных экзогенных факторов способствовали экономическому росту в последние годы. Однако в отсутствие корректировки политики и широкомасштабных структурных реформ данный рост является в конечном итоге неустойчивым.

2. В случае Республики Беларусь наблюдается отклонение от стандартной модели развития переходной экономики (Fischer and Sahay (2000); Havrylyshyn (2001)). Как и другие страны СНГ, Республика Беларусь пережила период высокой макроэкономической нестабильности и резкого снижения объемов производства в течение 1992-94 годов, когда были проведены некоторые первоначальные, хотя и неполные, рыночные преобразования. Однако, начиная с середины 1990-х годов страна придерживается стратегии развития, основанной на восстановлении централизованного государственного контроля над экономикой и возрождении некоторых необходимых для этого экономических институтов. В результате этого путь развития в переходный период, которого придерживалась Беларусь в последние десять лет, существенно отличается от того пути, который избрали другие страны данного региона. Несмотря на то, что был проведен ряд реформ (среди которых следует особо отметить отмену контроля над ценами и устранение основной части перекрестного субсидирования в энергетическом секторе), сохраняется высокая степень регулирования и широко распространенный контроль над экономикой со стороны государства. Удельный вес частного сектора в

СНГ: Рост ВВП, 1991–2004 годы
(коэффициент, 1995=100)



Источник: МЭО.

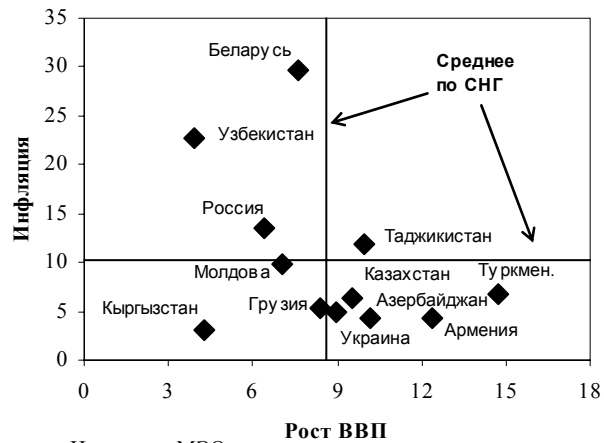
ВВП, который составляет 25 процентов, является самым низким среди всех стран с переходной экономикой кроме Туркменистана.¹

3. С 1996 года началось восстановление объемов производства в Беларуси. На протяжении девяти лет подряд в Беларуси наблюдается экономический рост в среднем на уровне 6,6 процента в год. Данный быстрый экономический рост начался с относительно высокой базы, поскольку в начале 1990-х годов Беларусь испытала менее значительное падение объемов производства, чем большинство остальных стран СНГ.

В последние годы рост ВВП ускорился, достигнув 7 процентов в 2003 году и 11 процентов в 2004 году.

Интересно то, что результаты экономического роста в Беларуси не являются значительно более благоприятными, чем в других странах СНГ в течение последнего десятилетия. Это указывает на важность влияния на экономический рост такого элемента, как возврат к тенденции роста.² Фактически, даже если сосредоточить внимание на последних трех годах, которые характеризовались более высоким ростом и снижением инфляции, Беларусь не выделяется среди других стран, поскольку средний рост в стране находится несколько ниже среднего по СНГ, а средняя инфляция – намного выше среднего показателя по СНГ. Инфляция в Беларуси оставалась самой высокой в СНГ в течение последнего десятилетия, хотя она и имела тенденцию к снижению начиная с 2000 года, и к апрелю 2005 года она снизилась до 11,1 процента на 12-месячной основе. Маловероятно, что отклонения в статистических измерениях смогут фундаментальным образом изменить складывающуюся в последние годы картину быстрого роста ВВП (см. Вставку 1).

Средний рост ВВП и инфляция
в 2002-04 годах
(в процентах)



Источник: МЭО.

¹ Отчет ЕБРР по странам с переходной экономикой, 2004 год, стр. 104.

² Gaidar (2005) называет это “восстановительным ростом”, подчеркивая, что рост может быть временно выше в период, когда экономика восстанавливает ранее утраченный уровень объемов производства, особенно если этому содействуют иные процессы возвращения к равновесному состоянию, такие как ремонетизация и дедолларизация. Однако такие резкие скачки не могут быть устойчивыми без широких структурных реформ.

Вставка 1. Статистические вопросы измерений

Хотя методология национальных счетов в Беларуси соответствует международным стандартам, исходные данные могут вести к смещению в сторону повышения измеряемого ВВП. Эксперты по национальным счетам из Статистического департамента МВФ обнаружили, что в Беларуси ВВП и оценки роста реального ВВП соответствуют как друг другу, так и используемым исходным данным. Было обнаружено, что данные финансового и производственного секторов, используемые при составлении национальных счетов, имеют хороший охват и высокую дисциплину подачи ответов.

Однако сохраняются некоторые слабые места в расчетах данных национальных счетов. В частности, методологические недостатки могли привести к отклонению в сторону завышения при оценке темпов роста индекса промышленного производства (ИПП) и, следовательно, к завышению темпов роста ВВП. Данное завышение пропорционально уровню инфляции, и по оценкам специалистов, к 2004 году отклонение снизилось до примерно $\frac{1}{2}$ процентного пункта ВВП. Предстоит еще выяснить, существуют ли аналогичные отклонения в статистических индексах для объемов производства сельскохозяйственной продукции и услуг. Еще одной потенциальной проблемой, связанной с измерениями, является методология корректировки запасов на увеличение их стоимости за срок хранения, хотя, как и в случае с ИПП, данная проблема также уменьшается по мере снижения уровня инфляции. И, наконец, отсутствие надежного дефлятора цен на импорт создает проблему при расчете дефлятора цен для промежуточного потребления, где в расчет должны приниматься импортируемые компоненты.

Потенциально более серьезным источником отклонений в сторону завышения сообщаемых данных национальных счетов являются исходные данные на уровне предприятий. Представление данных становится политизированным, когда на основе пятилетней программы социально-экономического развития администрация Президента устанавливает ряд целевых ориентиров, в том числе и ориентиры, связанные с производством и экономическим ростом, и осуществляет их тщательный мониторинг. В результате этого директора предприятий, сотрудники местных и центральных органов государственного управления могут быть склонны к представлению отчетов о том, что целевые показатели были выполнены. По существу в отчете РОСК по модулю данных Беларуси указано, что, по мнению некоторых опрошенных пользователей данных, статистические данные содержат позитивное смещение. Наличие значительного административного ценового контроля и различий между национальной системой бухгалтерского учета и международно-признанными стандартами бухгалтерского учета, что может вести к занижению некоторых издержек производства, может также создавать трудности в правильном статистическом измерении добавленной стоимости.

Маловероятно, что относительно небольшая ненаблюдаемая экономика, или “неформальный сектор” значительно искажает конечные данные. Деятельность физических лиц, от которых не требуется представления отчетности, и малых предприятий, которые не смогли представить отчетность, составляет в целом 10-11 процентов ВВП. Большинство компонентов, необходимых для оценки ненаблюдаемой экономики, сконцентрированы в сельском хозяйстве (57% деятельности не охвачено наблюдением, или 4,6% ВВП) и внутренней торговле (одна треть деятельности не наблюдается или 3,4% ВВП). Благодаря традиционно высокой отчетной дисциплине, частично объясняемой строгими взысканиями за неисполнение Закона о статистике, большинство данных, используемых при расчете национальных счетов, представляются в виде отчетов, и лишь небольшая часть ВВП

определяется на основе оценок. Удельный вес экономической деятельности предприятий, которые не предоставляют отчетность, в ВВП в процентах оценивается на уровне, менее чем ½ процента ВВП.

Общий размер отклонений в статистических измерениях еще предстоит определить, однако, представляется, что они не оказывают существенного влияния на картину, отраженную в официальной статистике по национальным счетам, что указывает на высокий рост объемов производства в последние годы.

4. **В целом, в последние годы правительство проводило экспансивную экономическую политику, несмотря на ужесточение налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики.** Экономическая политика была ориентирована на поддержание экономической стабильности и содействие снижению инфляции за счет повышения доверия к банковской системе и белорусскому рублю, и сдерживания ожиданий при помощи стабильного номинального обменного курса. Дефицит сектора органов государственного управления имел тенденцию к снижению и в 2004 году был полностью ликвидирован. НБРБ прекратил инфляционное финансирование бюджетных операций и обеспечил эффективный номинальный якорь за счет стабилизации номинального обменного курса. Значительный прогресс также был достигнут в области регулирования и надзора за финансовым сектором. Углубление финансового рынка продолжалось, несмотря на постоянную слабость балансов крупнейших государственных банков, которые занимают доминирующее положение в банковской системе. Однако массивное вмешательство квазибюджетного характера вело к тому, что, в общем, экономическая политика правительства оставалась экспансивной. Это привело к неустойчивому превышению роста реальной заработной платы над ростом производительности и к постоянной потребности в массивной рекапитализации банков, поскольку целевые кредиты вымывали ликвидность государственных банков и ставили под угрозу их платежеспособность.

5. **В последние годы быстрый рост спроса способствовал росту ВВП.** Благодаря быстрому росту реальной заработной платы, вызванному политикой правительства в области заработной платы, а также снижением инфляции, потребление продолжало расти быстрыми темпами, что в значительной мере способствовало экономическому росту. Кроме того, Беларусь испытала изменение положительных условий торговли, связанное с ростом цен на энергоносители (необычная ситуация для такого чистого импортера энергоносителей, как Беларусь), что оказало значительное влияние на доходы и благосостояние, подпитывая потребление и инвестиции. Инвестиции в физические активы как в государственном, так и в негосударственном секторах также существенно возросли. Однако прямые иностранные инвестиции, являющиеся источником основного объема инвестиций в большинстве стран с переходной экономикой, практически не наблюдались как источник финансирования. Основной причиной этого была неблагоприятная среда для предпринимательской деятельности, характеризовавшаяся избыточным регулированием и доминирующим положением принадлежащих государству предприятий и банков, причем в глазах потенциальных

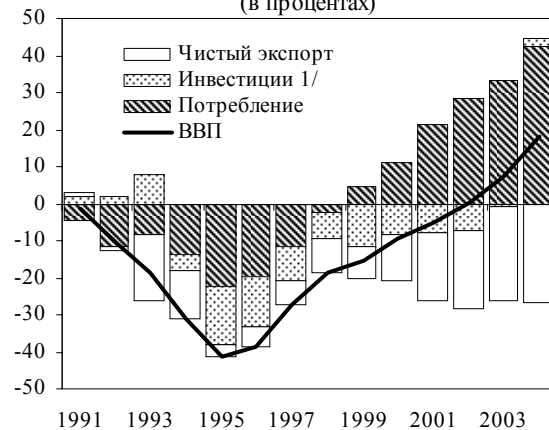
инвесторов данную ситуацию усугубило недавнее ужесточение правила золотой акции. Это не только сокращает объем притока ПИИ в Беларусь, но и отталкивает стратегических инвесторов, снижая среднее качество ПИИ.

6. Хотя быстрый рост экспорта также способствовал росту объемов производства, вклад чистого экспорта в экономический рост оставался отрицательным. Рост экспорта был сконцентрирован на больших предприятиях машиностроения, нефтепереработки и химической отрасли. Однако ряд факторов, которые в последние годы способствовали быстрому росту экспорта, могут постепенно сокращаться. В частности, белорусский экспорт конкурировал в большей степени за счет цены, а не качества. Этому способствовала политика обменного курса, которая к настоящему моменту, вероятно, уже исчерпала весь первоначальный запас в виде занижения реального эффективного курса белорусского рубля (в долларах США ВВП Беларуси в последние три года рос в среднем на 22,6 процента в год, а по счету текущих операций имеется дефицит, дальнейшему росту которого препятствуют связывающая ограниченность финансирования). Таким образом, если рассматривать будущую перспективу, белорусский экспорт, возможно, будет расти значительно более медленными темпами, оказывая меньше влияния на рост ВВП. Хотя потеря доли рынка, вероятнее всего, произойдет на рынках стран вне СНГ, поскольку двусторонний реальный обменный курс по отношению к российскому рублю оставался относительно стабильным, рост стоимости единицы труда и изменение конъюнктуры российского рынка вполне могут подорвать конкурентоспособность Беларуси даже на этом рынке. Рост импорта соответствует росту экспорта, чему способствовала реальная ревальвация, быстрый рост реальных доходов населения, который повышал спрос на импортируемые потребительские товары, а также импорт входящих составляющих производства и инвестиционных товаров. В результате этого общий чистый экспорт был отрицательным в 2004 году, как и в предыдущие годы.

7. Хорошо образованная и дисциплинированная рабочая сила в Беларуси является ключевым фактором, лежащим в основе экономического роста. Производительность труда заметно возросла, хотя этого недостаточно для того, чтобы компенсировать резкое повышение реальной заработной платы, реализуемое правительством. Политика, основанная на развитии человеческого капитала, будет ключевым элементом, необходимым для обеспечения устойчивости роста. Подобная политика включает в себя стимулирование ПИИ, как основного источника передачи знаний, сохранение расходов на образование и здравоохранение, а также экономическую либерализацию, которая позволила бы рабочей силе реализовать свой потенциал через институт частного предпринимательства.

8. **Беларусь отдает предпочтение модели социально-ориентированной рыночной экономики.** Цель властей состоит в достижении высокого экономического роста при обеспечении социальной стабильности. В частности, за счет постепенных реформ они пытаются предотвратить шоковые потрясения, вызванные реформами, высокую безработицу и появление капитализма при доминирующем влиянии олигархов. Действительно, за последнее десятилетие политика Беларуси была последовательно социально-ориентированной. Падение ВВП в первой половине 1990-х годов и его последующее восстановление в основном были вызваны изменениями в потреблении государственного и частного секторов, что содействовало примечательному совокупному росту ВВП за десять лет до 2004 года включительно на 65 процентных пунктов. За данный период также наблюдалось заметное улучшение показателей бедности.³ Поскольку первоначальная потеря объемов производства была большой, реальный ВВП достиг своего уровня 1991 года только к 2002 году. Инвестиции восстановили свои совокупные потери первой половины 1990-х годов фактически только к 2004 году. Таким образом, быстрый рост, наверное, может продолжаться некоторое время, прежде чем он перерастет в долгосрочную тенденцию. Когда это, однако, произойдет, фактор восстановления, который стимулировал темпы роста, исчезнет, что может привести к заметно более низким темпам роста.

Совокупное влияние на рост ВВП по видам расходов (в процентах)



Источник: Министерство статистики и анализа.
1/ Формирование валового осн. капитала плюс изменение в запасах.

9. **В результате применения белорусской модели развития, формируется двойственная экономика.** Она состоит из доминирующего государственного компонента, подчиненного государственному управлению, и частного сектора в виде его сателлита, играющего вторичную роль, ограниченного определенными секторами и вынужденного конкурировать в неравных условиях. Хотя ключевые аспекты классической централизованной плановой экономики (ЦПЭ) отсутствуют в Беларуси (в частности выделение ассигнований отдельным предприятиям, которые привязывали бы их к поставщикам, поставки потребительских товаров по разнарядке, одноуровневая банковская система и полный контроль над торговлей товарами и иностранной валютой), централизованное управление государственным сектором несет в себе

³ См. более подробную информацию и сравнение с другими странами в готовящемся СЭМ Всемирного банка.

некоторые черты, аналогичные ЦПЭ. В частности, значительная часть решений производственного характера и финансовые потоки в государственном секторе разрабатываются централизованно, по мере необходимости отдельным предприятиям и банкам предоставляется государственная поддержка (что ведет к формированию мягких ограничителей бюджета), и продолжается административное вмешательство в ценообразование. В результате, некоторые из лежащих в основе этого макроэкономических проблем Беларуси аналогичны проблемам ЦПЭ (см. Вставку 2).

Вставка 2. Последствия централизованного управления экономикой

Некоторые аспекты ЦПЭ могут иметь отношение к Беларуси:

- Теоретические аргументы в отношении экономической неэффективности, свойственной централизованному управлению экономикой, сконцентрированы вокруг **проблемы координации** (Hayek (1940), Blanchard (1997)). Взаимодействие в современной экономике является слишком сложным процессом, чтобы им можно было эффективно управлять централизованным образом. Данная проблема координации усложняется технологическими изменениями и инновациями. При центральном планировании невозможно обеспечить вознаграждение эффективно работающих предприятий в виде более высоких цен и прибылей (таким образом, исчезают стимулы), потому что центр не владеет современной информацией об инновациях или объективной основой для оценки их пригодности, а также сочтет трудным вносить частые изменения в цены и иные параметры.
- Kornai (1980) придерживается того мнения, что в условиях централизованной плановой экономики динамика роста является неравномерной, поскольку (i) административное **вмешательство в ценообразование** может привести к дефициту, если цены будут сильно отличаться от рыночного уровня, установленного на основе спроса и предложения; (ii) производительность и эффективность распределения страдает от недостатков, вызванных **мягкими ограничениями бюджета**, особенно от отсутствия рыночных механизмов выхода для неэффективных предприятий; и (iii) в **отсутствии рыночного механизма конкурентной борьбы за потребляемые мощности** в необходимом количестве и необходимого качества эффективные предприятия не могут получить доступ к ним.

10. **В последние годы прогнозы МВФ в отношении экономического роста были ниже, чем прогнозы властей и фактические показатели.** Хотя основной причиной этого, похоже, было ожидание того, что издержки роста, связанные с государственным вмешательством в экономику и очень экспансивной политикой, проявятся незамедлительно, другие факторы также сыграли свою роль. Во-первых, составленные МВФ прогнозы роста были ниже для ряда других стран СНГ, в том числе и для России и Украины. Во-вторых, тесные связи Беларуси с Россией (особенно поддержка со стороны России в виде поставок энергоносителей по относительно низким ценам, связанных кредитов, а также таможенного союза, предоставляющего свободный доступ к большому и активно развивающемуся российскому рынку) способствовали более

быстрому, чем ожидалось, росту в Беларуси в последние годы. В-третьих, в связи с тем, что прогнозы МВФ отчасти основывались на опыте других стран с переходной экономикой, находившихся на аналогичном уровне развития, должное внимание, возможно, также не было уделено существенному толчку к экономическому росту в регионе, вызванному устойчивой торговлей и производственными связями. В-четвертых, возможно, что был недооценен эффект обратной связи между устойчивым ростом внутреннего спроса и деловой активностью. В-пятых, представляется, что в краткосрочном плане Беларусь выиграла за счет (i) уклонения от структурных реформ, что до сих пор позволяло избегать экономического спада, связанного с переходом к рыночной экономике, и (ii) увеличения административного вмешательства в ценообразование, что способствовало росту реальных доходов. Наконец, проведение структурных реформ закладывалось в качестве предположения в прогнозы МВФ, в которых соответствующим образом учитывалось их отрицательное влияние на рост в краткосрочной перспективе. Ожидалось, что данные издержки более чем компенсируются их полезными результатами в среднесрочной перспективе.

11. Ахиллесовой пятой белорусской стратегии роста в конечном итоге является риск неустойчивости. В экономиках других стран мира экспансивная экономическая политика, аналогичная политике Беларуси, в условиях централизованной и нереструктуризированной макроэкономической среды, в которой пространство для действия рыночных сил ограничено, как правило, ведет к непостоянному и, в итоге, более низкому экономическому росту. Таким образом, ожидания властей в отношении продолжающегося быстрого роста ВВП и снижения инфляции в условиях неизменной экономической политики не соответствуют опыту других стран. В частности, за последние десятилетия европейские страны с переходной экономикой продемонстрировали, что устойчивость роста зависит от сокращения размеров государственного сектора, проведения институциональных реформ, открытия экономики для торговли и иностранных инвестиций и реализации широкомасштабных структурных реформ в целях усиления роли рынка и мобилизации ресурсов для развития физического и человеческого капитала их страны.

В. Экзогенные факторы, способствующие росту

12. Помимо конкретной политики, направленной на стимулирование спроса, экономическому росту в Беларуси содействовали благоприятные факторы, которые напрямую не контролируются лицами, определяющими экономическую политику. В то время как некоторые из этих факторов являлись результатом ранее принятых решений, другие из них стали следствием исторически тесных связей страны с ключевыми торговыми партнерами, ее географического положения или конъюнктуры мировой экономики.

13. Беларусь практически полностью сохранила свои торговые и производственные связи с Россией и другими странами СНГ. Как и ряд других стран СНГ (Азербайджан, Казахстан, Кыргызская Республика, Таджикистан и Украина), Беларусь достигла положительного сальдо торговли со странами остального мира, но при этом имеет существенное отрицательное сальдо торговли с другими

странами СНГ. Особо следует отметить, что Беларусь сумела сохранить большую долю рынка в России и ряде других стран СНГ, несмотря на более медленные темпы рыночных реформ в Беларуси в сравнении с другими переходными экономиками (по сути, Беларусь, возможно, даже получила выгоду от сохранившихся неизменными промышленных мощностей, в то время как другие страны испытывали связанный с переходным этапом экономический спад). Коммерческие связи остаются прочными (например, в области энергетики – за счет нефтеперерабатывающих заводов и нефте- и газопроводов), при этом Россия остается основным рынком для белорусских потребительских и инвестиционных товаров. Так, например, на долю России в экспорте Беларуси приходилось 41,5 процента в 1990 году. После приобретения Беларусью независимости, доля России в экспорте Беларуси даже возросла и в 1998 году достигла своего максимального значения, равного 65,2 процента. Хотя в последнее время важность российских рынков снизилась, на их долю все еще приходится половина всего экспорта товаров. В период с 1998 по 2004 доля машин и оборудования в экспорте в Россию оставалась довольно постоянной на уровне примерно 30 процентов.

14. Поддержка со стороны России и свободный доступ к ее большому рынку остаются критически важными факторами экономического роста в Беларуси. Наблюдавшееся в последнее время возобновление экономического роста в России привело к существенному увеличению традиционного белорусского экспорта, в том числе и трудоемких видов продукции (оборудования и потребительских товаров, например, грузовиков, тракторов, телевизоров, холодильников и т.д.). Финансовые механизмы взаимоотношений Беларуси и России также важны, в частности, к ним относятся кредиты (зачастую на льготных условиях), реструктуризация долга, гранты и просроченные задолженности России.

15. Беларусь получила существенные преимущества в связи с устанавливаемыми Россией ценами на энергоносители. Средняя цена импортируемого природного газа значительно ниже его цены на границе с Германией, скорректированной на издержки на транспортировку, которые для природного газа относительно высоки в сравнении с сырой нефтью (для эквивалентного запаса энергии).⁴ Очевидно, что разница по сравнению с данной скорректированной ценой на границе с Германией помимо элемента субсидий содержит в себе компонент, связанный с сильным положением Беларуси на рынке, которое возникло в связи с ее географическим положением, т.е. на пути экспорта российского газа. В качестве альтернативного измерителя преимуществ, которые Беларусь получает в результате приобретения природного газа для внутреннего потребления по цене ниже, чем цена на мировых рынках, мы используем цену на украинской границе. Подразумеваемая выгода Беларуси от импорта газа предположительно находится между данными двумя показателями. Очевидно, что данная выгода была существенной в прошлом, но заметно

⁴ Основано на данных, приводимых по газопроводу Ямал-Европа. В расчетах предполагается, что расстояние от российской до немецкой границы составляет 1 100 километров.

снизилась к 2004 году. Льготная цена, устанавливаемая для импортируемых Беларусью энергоносителей, является предметом спора между Россией и ВТО, причем на Россию оказывается давление с тем, чтобы нынешняя практика работы с Беларусью (и другими странами СНГ) была прекращена, и были повышены внутренние цены на газ. Это является предварительным условием для вступления России в ВТО. В результате этого внутренние цены на газ в России растут, что, скорее всего, предполагает исчезновение источника поддержки Беларуси в будущем.

Беларусь: Оценка подразумеваемой выгоды от льготных цен на импортируемый из России газ в 2000-2005 годах
(в миллионах долларов США, если не указано иное)

Год	Цена, уплаченная за 1 000 м ³	Скорректированная цена на границе с Германией/ долл. США за 1 000 м ³	Цена на украинской границе долл. США за 1 000 м ³	Объем импорта млн. м ³	Стоимость для Беларуси	Разница в стоимости в процентах ВВП в сравнении с	
						Германией	Украиной
2000	30,7	119,2	56,1	17 114	526	11,6	3,3
2001	31,1	134,3	57,8	17 266	537	14,4	3,7
2002	30,6	90,9	62,7	17 578	539	7,2	3,8
2003	36,9	120,4	57,7	18 113	669	8,6	2,1
2004	47,7	130,1	60,0	19 643	937	7,1	1,1
2005 ^{2/}	47,7	130,5	60,0	19 643	937	6,1	0,9

Источник: Власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

1/ Скорректировано на разницу в расходах на транспортировку при расстоянии 1 100 км между белорусской и ближайшей к России немецкой границей и при расходах на транспортировку 0,46 доллара США за 1 000 метров кубических на 100 км.

2/ Предварительные данные и оценки сотрудников МВФ

16. Благодаря действующим в настоящее время договоренностям с Россией более высокие средние мировые цены на нефть способствовали экономическому росту в Беларуси в размере порядка 2-3 процентов ВВП. В 2004 году средняя цена импортируемой Беларусью сырой нефти из России, ее единственного поставщика

нефти, была примерно на 14 долларов США за баррель ниже, чем цена эталонного показателя – North Sea Brent. Хотя отчасти эта разница в цене отражает издержки на транспортировку и разницу в качестве, данный разрыв по отношению к мировым ценам все-таки существенно выше, чем в предыдущие годы. В результате этого Беларусь получила выгоду от более высоких мировых цен на нефть, несмотря на то, что она является чистым импортером нефти. Например, разрыв в цене за баррель нефти в 2004 году был на 5 долларов США больше, чем в 2001 году, что с учетом объемов импорта Беларуси предполагает неявно выраженную поддержку примерно в размере 2-3 процентов ВВП. Еще одним способом рассмотрения преимуществ Беларуси в торговле нефтепродуктами является изучение изменений маржи

Торговый баланс по нефти и нефтепродуктам
(млн. долл. США)

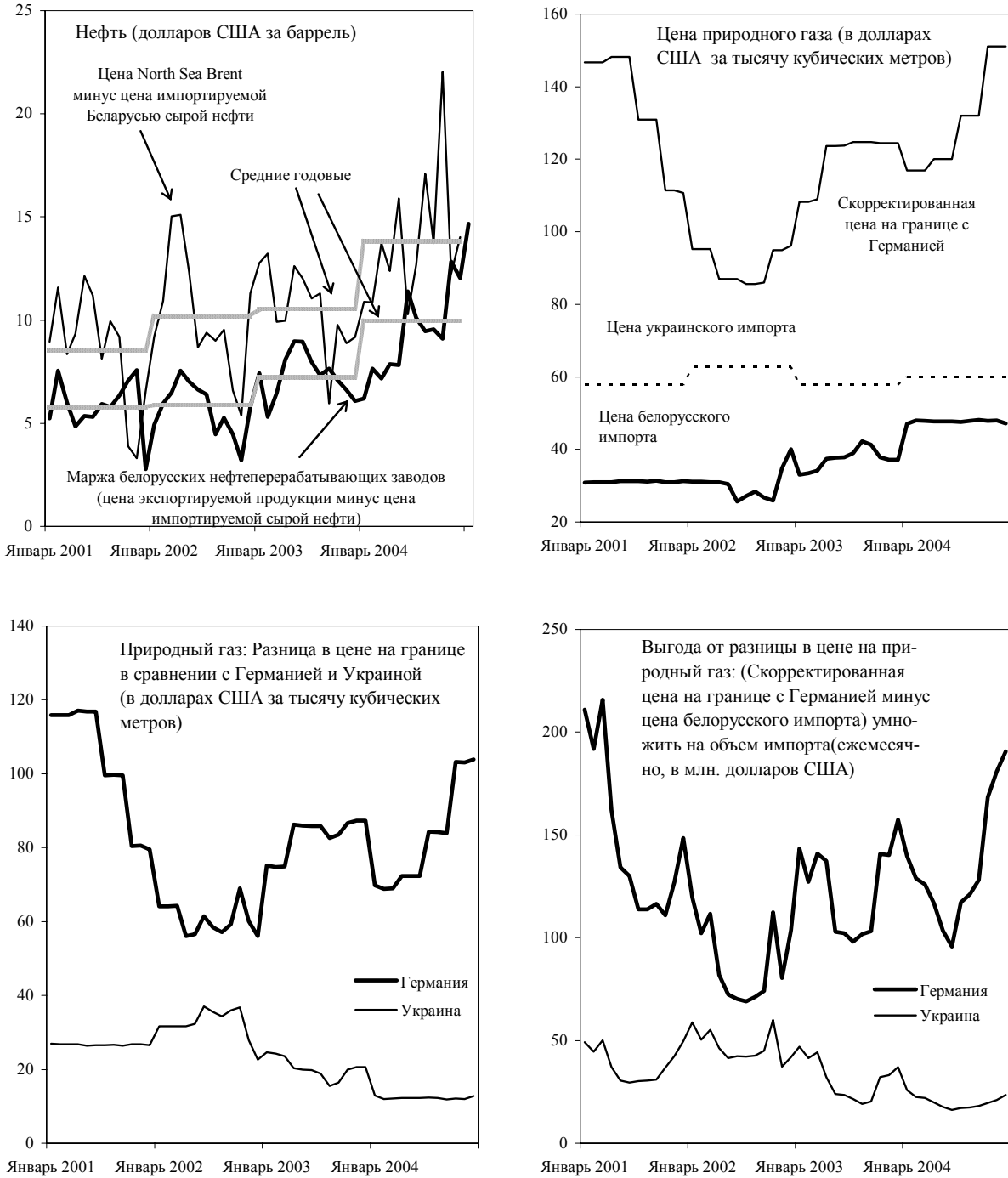


Источник: Министерство статистики и анализа.

нефтеперерабатывающей отрасли. Маржа нефтеперерабатывающей отрасли, т.е. разница между ценой экспортируемых Беларусью продуктов нефтепереработки, которые можно получить с использованием существующих технологий из 1 барреля сырой нефти, и ценой импортируемой Беларусью сырой нефти, в среднем составила около 10 долларов США за баррель в 2004 году, что на 4,20 доллара США за баррель больше, чем в 2001 году. Если помножить эту разницу в 4,20 доллара США за баррель на объемы экспортируемых Беларусью нефтепродуктов, мы получим 1,8 процента ВВП в 2004 году, причем вся эта сумма была реализована за счет внешней торговли (Рисунок 1). Состояние торгового баланса Беларуси в части торговли энергоносителями улучшалось в период 2000-2004 годов (Рисунок 2). Действительно, начиная с 2002 года Беларусь была в состоянии оплачивать свой импорт сырой нефти, включая ту его часть, которая шла на внутреннее потребление, за счет доходов от экспорта продуктов нефтепереработки, произведенных с использованием значительных мощностей белорусских нефтеперерабатывающих заводов.⁵

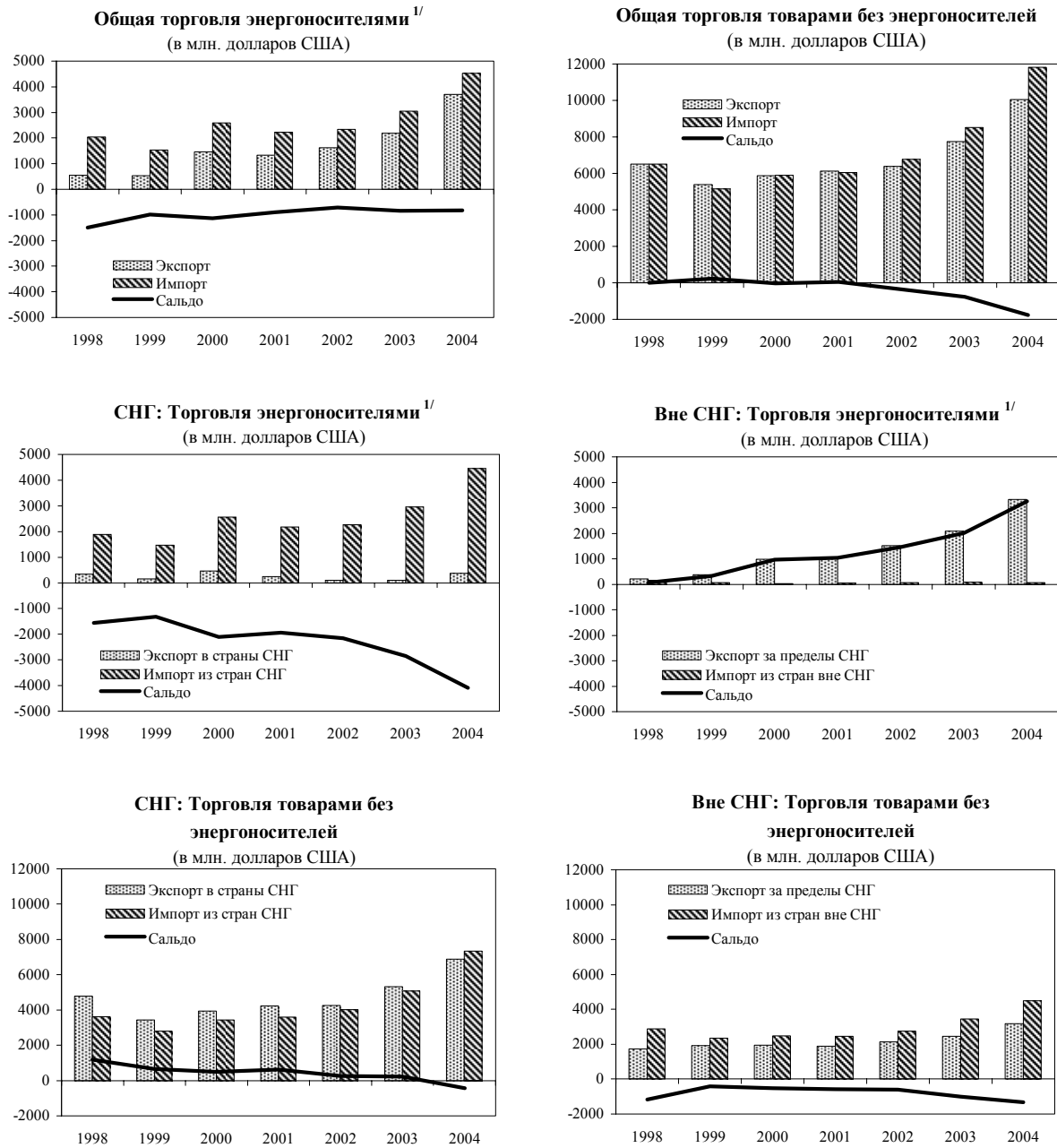
⁵ Внутреннее производство обеспечивает примерно одну десятую часть внутреннего потребления.

Рисунок 1. Преимущество в торговле энергоносителями, январь 2001 года – декабрь 2004 года.



Источники: Власти Республики Беларусь; и расчеты сотрудников МВФ.

Рисунок 2. Уровни и сальдо торговли энергоносителями, 1998-2004 годы



Источник: COMTRADE.

^{1/} Минеральное топливо, нефть, газ, дистилляты и электроэнергия.

17. **Расположение Беларуси обеспечивает ей географическое преимущество при транспортировке энергоносителей.** Страна получает выгоды в виде доходов от перепродажи и транспортировки экспортных объемов сырой нефти и природного газа, перемещаемых из России в третьи страны через территорию Республики Беларусь. Это частично отражается в значительных объемах доходов от услуг по транспортировке в платежном балансе. Хотя провести точную оценку данного географического преимущества трудно, очевидно, что стратегическое положение Беларуси обеспечивает ей сильные аргументы при ведении переговоров по договорам транзита. Как упоминалось выше, это также может способствовать заключению договоров с Россией об установлении цены на энергоносители на благоприятных для Беларуси условиях.

18. **Ключевым источником риска является то, что большинство факторов, которые способствовали успешному развитию Беларуси и были следствием тесных связей с Россией, могут оказаться временными.** Преимущества тесных связей с Россией могут исчезнуть по причине изменений в России, связанных с ее вступлением в ВТО (вступление в ВТО повысит конкуренцию для белорусской продукции на российских рынках, которые до сих пор были защищены специальными механизмами, а также может привести к повышению цен на импортируемые Беларусью энергоносители). С течением времени продолжающиеся в России реформы и существенный приток ПИИ в Россию будет стимулировать рост внутреннего производства продукции, конкурирующей с традиционным белорусским экспортом в Россию. Возможно, что белорусский экспорт столкнется с аналогичным возрастающим конкурентным давлением на других рынках СНГ и в отдельных секторах (например, в производстве текстиля после отмены квот на торговлю текстильными изделиями в текущем году).

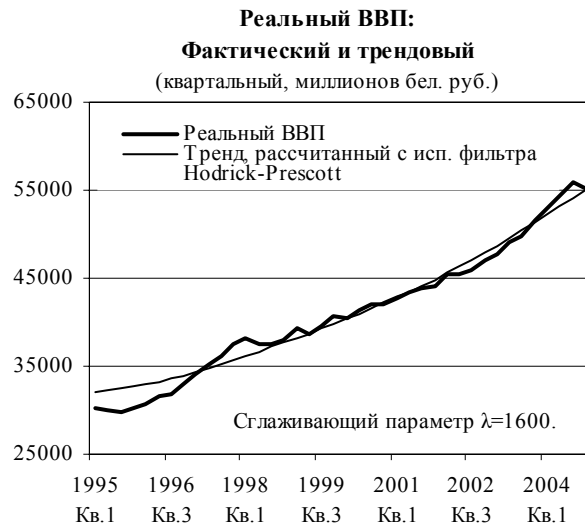
С. Потенциальный объем производства и разрыв объемов производства

19. **Измерение потенциального объема производства страны и его сравнение с фактическим ВВП является полезным при проведении анализа тех факторов, которые лежат в основе экономического роста.** В частности, разрыв объемов производства, рассчитанный как разница между потенциальным и фактическим объемом производства, может служить полезным индикатором циклической позиции экономики. В этой связи, была произведена статистическая оценка потенциального объема производства в Беларуси с использованием фильтра Hodrick-Prescott (HP). Данная простая процедура сглаживания сортирует временные ряды на постоянный тренд и циклическую составляющую. Это минимизирует сочетание разрыва между фактическим и трендовым объемом производства и темпом изменения трендового объема производства для всей наблюдаемой выборки при заранее заданной степени

плавности тренда.⁶ Хотя структурные изменения, которые наблюдались в белорусской экономике за последнее десятилетие, были существенными, возможно, что их размах был меньше, чем во многих других странах с переходной экономикой. Таким образом, использование фильтра НР представляется обоснованным при проведении статистического анализа данных об объемах производства в Беларуси.

20. Мы применили фильтр НР к скорректированным на сезонность квартальным данным о ВВП за 1994-2004 годы, продлив этот ряд за счет прогнозов на 2005 год. Чтобы избежать искажений, присущих концам выборки, мы представляем и анализируем

результаты за период 1995-2004 годов. Полученный в результате этого график демонстрирует тенденцию к росту потенциального объема производства, причем в 1995-середине 1996 года наблюдался довольно вялый тренд, за которым последовала активизация роста в 1997-середине 2002 года и еще большее ускорение при более высоких показателях темпов роста начиная с 2002 года. Среднегодовой рост потенциального ВВП оценивается в размере 5,7 процента в период с 1996 по 2004 год в сравнении с 6,6 процента фактического среднего роста в тот же период. Таким образом, похоже, что средний рост был немного выше потенциального в течение последних девяти лет, что вело к росту инфляционного давления, в результате чего инфляция в Беларуси была самой высокой в СНГ в этот период.

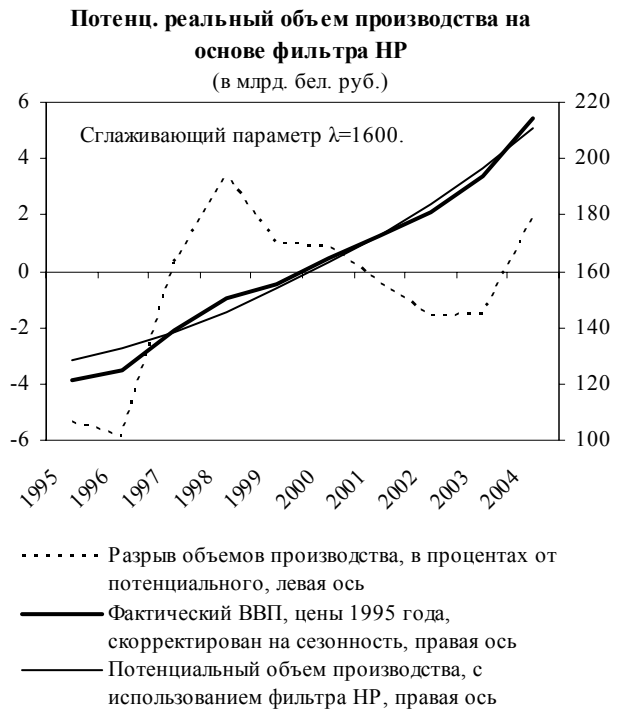


Источник: Министерство статистики и оценки МВФ.

⁶ Попытки использовать производственную функцию были затруднены в связи с отсутствием последовательных данных по основным средствам. Дополнительную информацию о фильтре Hodrick-Prescott можно найти в публикации Hodrick, Robert J., and Edward C. Prescott (1997).

21. Разрыв объемов производства снизился и стал отрицательным в 2001-2003 годах, но резко повысился в 2004 году, приближаясь к двум процентам потенциального ВВП.

Разрыв объемов производства, рассчитанный как разница между фактическим и потенциальным уровнем ВВП (в процентах от потенциального ВВП), был положительным в 1997-2000 годах, что совпало с периодом высокой инфляции. Его повышение в 2004 году пока что не привело к изменению тенденции инфляции, направленной на ее снижение, но данный анализ указывает на возможное повышение инфляционного давления, причем некоторая комбинация лагов, административное вмешательство в ценообразование и благоприятное развитие спроса на деньги пока что позволяют держать рост цен под контролем. Это указывает на необходимость проведения осторожной макроэкономической политики.



Источник: Министерство статистики и оценки сотрудников МВФ.

Д. Квазибюджетные операции

22. За последние годы был достигнут прогресс в сфере консолидации операций правительства в бюджете, что способствовало повышению прозрачности и сокращению квазибюджетной деятельности в сравнении с ранее наблюдавшимися очень высокими уровнями. Несколько крупных внебюджетных фондов с целевыми доходами и расходами было консолидировано в бюджете начиная с 1998 года, в частности Фонд социальной защиты населения (ФСЗ) – в 2004 году и инновационные фонды, которые составляют около 2 процентов ВВП – в 2005 году. Унификация обменного курса и постепенное ужесточение денежно-кредитной политики привели к сокращению квазибюджетной деятельности, осуществлявшейся через Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ). Единый обменный курс постепенно снизил квазибюджетное вмешательство в экономику, которое вызывало перекосы. Прекращение целевой рекапитализации банков со стороны НБРБ и кредитования банков и правительства на очень льготных условиях благоприятно сказалось на снижении инфляции.

23. Однако квазибюджетная деятельность по-прежнему широко распространена, что предполагает роль правительства, заметно большую, чем та,

которая отражена исключительно в бюджете органов государственного управления. Она ведет к значительному влиянию правительства на белорусскую экономику и увеличивает официально заявленный дефицит бюджета. Официально заявленный дефицит бюджета, составивший за последние несколько лет менее 2 процентов ВВП, является значительно недооцененным. Включение квазибюджетной деятельности (КБД) привело бы к гораздо более высокой оценке общего дефицита бюджета всех операций правительства. Однако сложно получить достоверные оценки фактического дефицита, включая КБД, поскольку соответствующие данные не всегда легко доступны, а те, которые существуют, страдают проблемами, связанными с измерением.

24. **Квазибюджетная деятельность в Республике Беларусь включает в себя операции, совершаемые через банковскую систему, и операции, совершаемые вне банковской системы.** Это становится возможным, поскольку сектор предприятий и крупнейшие банки принадлежат государству. Это позволяет правительству активно вмешиваться в работу экономики через банковскую систему, направляя ресурсы в приоритетные проекты, и через принадлежащие государству предприятия, а также через другие каналы (см. Вставку 3).

Вставка 3. Что такое квазибюджетная деятельность?

Экономический подход к анализу счетов правительства требует включения всей деятельности правительства (в денежном выражении) в операции в рамках бюджета сектора органов государственного управления.¹ В некоторых случаях деятельность осуществляется вне рамок сектора органов государственного управления, но по своей природе она близка к бюджетным операциям, поскольку ее цель состоит в реализации некоторых задач правительства. Данные операции бюджетного типа, которые осуществляются явным или неявным образом от имени правительства, но при этом не отражаются на счетах правительства, называются квазибюджетной деятельностью.

Существуют различные виды деятельности, которые могут определяться как квазибюджетные и которые, вместе с бюджетной деятельностью, расширяют роль правительства в экономике. Ниже приводится список некоторых видов квазибюджетной деятельности, которые часто встречаются в странах с переходной экономикой на различных этапах их развития:

- субсидированное кредитование предприятий банковской системой;
- субсидирование за счет обменного курса в условиях режима множественных обменных курсов;
- накопление условных обязательств центрального банка и правительства;
- внебюджетные фонды, финансируемые целевыми доходами, причем расходы осуществляются на определенные цели;
- предоставление нефинансовыми государственными предприятиями товаров и услуг по ценам ниже рыночных;
- перекрестное субсидирование в сфере государственных коммунальных услуг;
- контроль над некоторыми ценами и тарифами в целях поддержания или “защиты” определенных секторов или потребителей;
- принудительное повышение заработной платы, невзирая на издержки и производительность предприятий;
- некоторые конкретные операции банков или нефинансовых предприятий в целях оказания поддержки конкретным секторам, работникам или иным предприятиям и
- оказание поддержки определенным секторам или банкам со стороны центрального банка.

В большинстве случаев доступ к данным, необходимым для оценки квазибюджетной деятельности, затруднен, а составление оценок таких данных является трудной задачей. Некоторые виды деятельности могут быть сбалансированными, т.е. собираемые доходы полностью покрывают расходы, хотя другие операции могут вести к образованию дефицита и потребности в финансировании. Поскольку такие операции тем или иным образом навязаны правительством, они могут вести к образованию перекосов и неэффективному распределению ресурсов.

¹ В некоторых случаях определение сектора органов государственного управления расширяется и включает в себя предприятия государственного сектора.

25. КБД, в рамках банковской системы осуществляется через центральный банк, а также через коммерческие банки, принадлежащие государству.

Восемьдесят процентов банковской системы принадлежит государству или центральному банку: четыре из шести крупнейших банков в основном принадлежат государству или НБРБ. В двух других крупнейших банках государству принадлежит неконтрольный пакет акций. В течение 2003 года центральный банк финансировал жилищное строительство под процентные ставки ниже рыночных. Кроме того, коммерческие банки предоставляли значительные целевые кредиты на очень льготных условиях, которые направлялись в приоритетные сектора и проекты в соответствии с многочисленными постановлениями Президента и правительства (что способствовало низкой рентабельности банков). В 2004 году такие кредиты составили в среднем около 3,4 процента ВВП или около половины всех вновь выданных банковских кредитов, причем две трети были выделены сельскому хозяйству. По состоянию на 1 октября 2004 года на долю данных кредитов, по некоторым оценкам, пришлось примерно четверть всего банковского кредита экономике. Еще одним важным компонентом льготного кредитования являются кредиты на жилищное строительство, выдаваемые на 40 лет под три процента. В банковской системе также предоставлялись обширные гарантии правительства, в особенности на цели финансирования сельского хозяйства. После того, как Указом Президента сельскохозяйственные предприятия были освобождены от уплаты долгов, сумма гарантий возросла с 1 100 миллиардов белорусских рублей, первоначально предусмотренных в бюджете 2004 года, до 1 600 миллиардов белорусских рублей (1,4 процента ВВП).

26. КБД вне банковской системы играет значительную роль и принимает целый ряд форм. К ним относятся вмешательство государства, реализуемое через владение крупными предприятиями, например, в форме просьбы к нефтехимическим предприятиям предоставить на безвозмездной основе топливо сельскому хозяйству для посевных или уборочных работ, и регулятивное вмешательство, важнейшей формой которого является принятие административного целевого долларового показателя заработной платы в масштабах экономики, который затрагивает как государственные, так и частные предприятия. Достижение до конца 2005 года уровня заработной платы в размере 250 долларов США в месяц потребует значительного перераспределения ресурсов предприятиями, что вполне может повлиять на их потоки наличности, а также на возможность занятости работников с минимальными навыками. Одним из возможных способов оценки квазибюджетного компонента повышений заработной платы является расчет превышения оценочного роста заработной платы во внебюджетном секторе в соответствии с указаниями правительства над ростом номинального ВВП в 2001-05 годах. Данный подход дает примерно 3,6 процента ВВП в год в среднем за этот период. Дополнительные каналы небанковской КБД включают в себя значительную социальную инфраструктуру, сохраняемую на предприятиях (что в большинстве других стран отнесено на центральный и местные бюджеты); перекрестное субсидирование населения в сфере коммунальных услуг, которое остается значительным, несмотря на существенное его снижение за последние годы; а также деятельность некоторых внебюджетных фондов. И, наконец, значительные доходы и расходы в настоящее время осуществляются вне официального консолидированного бюджета органов государственного управления за счет сбора и

расходования “собственных средств” бюджетных организаций. Размер данных операций составляет оценочно около 6 процентов всех зарегистрированных расходов органов государственного управления в 2001 году. Предполагается, что связанные с этими средствами расходы строго ограничиваются объемом собранных “собственных средств”, поэтому данные операции ведут только к повышению объема операций правительства в целом, но не к повышению его дефицита.

Е. Состояние бюджета и бюджетный импульс с учетом КБД

27. Измерение сальдо всех операций правительства и его изменений имеет большое значение для анализа макроэкономической политики. Поскольку бюджетные дисбалансы могут породить макроэкономические дисбалансы, причем как внутренние, так и внешние, понимание развития бюджета имеет критически важное значение для анализа экономического роста. Во многих странах традиционного измерителя сальдо бюджета сектора органов государственного управления достаточно для проведения оценки макроэкономического влияния налогово-бюджетной политики. Однако в других странах необходимо использовать более широкий подход. Например, в некоторых странах государственные предприятия и финансовые учреждения формально консолидированы с сектором органов государственного управления в разделе “операции государственного сектора”. В случае Беларуси необходимо оценить хотя бы основные виды КБД и прибавить их к операциям сектора органов государственного управления. Бюджетный импульс, рассчитанный с использованием данного показателя сальдо бюджета, может предоставить полезную информацию о действительном воздействии всех операций правительства на экономику (см. Вставку 4).

28. Включение КБД в показатель, измеряющий операции правительства, дает значительное изменение. Если для анализа показателей бюджета за последние десять лет используются официальные данные, то можно наблюдать две различные фазы развития бюджета на фоне неуклонно растущего государственного сектора. Хотя доходы превышали расходы в период с середины 1995 по середину 1999 года, ситуация изменилась на противоположную начиная с середины 1999 года, когда расходы превысили доходы. Однако к середине второй фазы бюджет был сбалансирован. В течение всего этого периода существенную роль играло финансирование бюджета за счет внутренних и внешних источников на условиях, которые были более благоприятными, чем рыночные. В частности НБРБ выделял правительству кредиты на очень льготных условиях, ценные бумаги выпускались по жестко регулируемым процентным ставкам, а двусторонние внешние заимствования (в основном у России) производились по ставкам ниже, чем рыночные. В этой связи расходы на обслуживание подобного долга были низкими.

Вставка 4. Показатель бюджетного импульса

Определив:

BB — как сальдо бюджета,
To — доходы базового года (1999),
Go — расходы базового года,
Yo — фактический номинальный ВВП базового года (равный потенциальному),
Y — фактический номинальный ВВП и
Yp — потенциальный номинальный ВВП,

мы можем рассчитать

циклически нейтральный бюджет $CNB = (To/Yo)*Y - (Go/Yo)*Yp$,
состояние бюджета $FS = CNB - BB$,
бюджетный импульс $FI =$ изменение FS ,
структурное сальдо бюджета $SBB = (To/Yo - Go/Yo)*Yp - FS$, и
структурный импульс $SI = -$ изменение SBB .

Указанные выше показатели позволяют проверить фактическое изменение дефицита бюджета в сопоставлении с нормативным нейтральным изменением в соответствии с изменениями циклически нейтрального бюджета. Если фактическое изменение дефицита бюджета выше, чем нормативное изменение, бюджетный импульс рассматривается как экспансионистский. Это может быть результатом как чрезмерных расходов, так и недополучения доходов или сочетания обоих факторов. Бюджетный импульс может также рассматриваться как показатель изначального бюджетного влияния на рост совокупного спроса.

29. **С другой стороны, если принять во внимание оценочный объем квазибюджетной деятельности, дефицит окажется заметно выше.** Для оценки сальдо расширенного бюджета (включая КБД)⁷ используются доступные данные по квазибюджетной деятельности, связанной с целевым кредитованием и повышением заработной платы во внебюджетном секторе по решению правительства. Полученная в результате этого картина действует отрезвляюще: в течение последних девяти лет расходы постоянно превышали доходы. Более того, дефициты представляются значительно более высокими (Рисунок 3).

⁷ В расходную часть официально представляемого бюджета были включены оценки следующих видов квазибюджетной деятельности: (i) поток целевого кредитования строительства жилья и государственных программ и (ii) квазибюджетный компонент повышений заработной платы во внебюджетном секторе по решению правительства.

30. В течение большей части последнего десятилетия операции государственного сектора

оказались в целом направленными на повышение спроса в экономике.

Описанное выше сальдо расширенного бюджета использовалось для расчета расширенного бюджетного импульса. Расчеты показывают, что после периода непостоянной политики 1995-99 годов налогово-бюджетная политика и структурный импульс были высоко положительными. За последние пять лет средний структурный импульс оставил 2,6 процента ВВП, причем в 2004 году произошло большое его увеличение. Данные выводы соответствуют той точке зрения, что налогово-бюджетная политика в целом была экспансивной, существенно способствуя росту совокупного спроса.



Источник: Министерство статистики и оценки сотрудников МВФ.

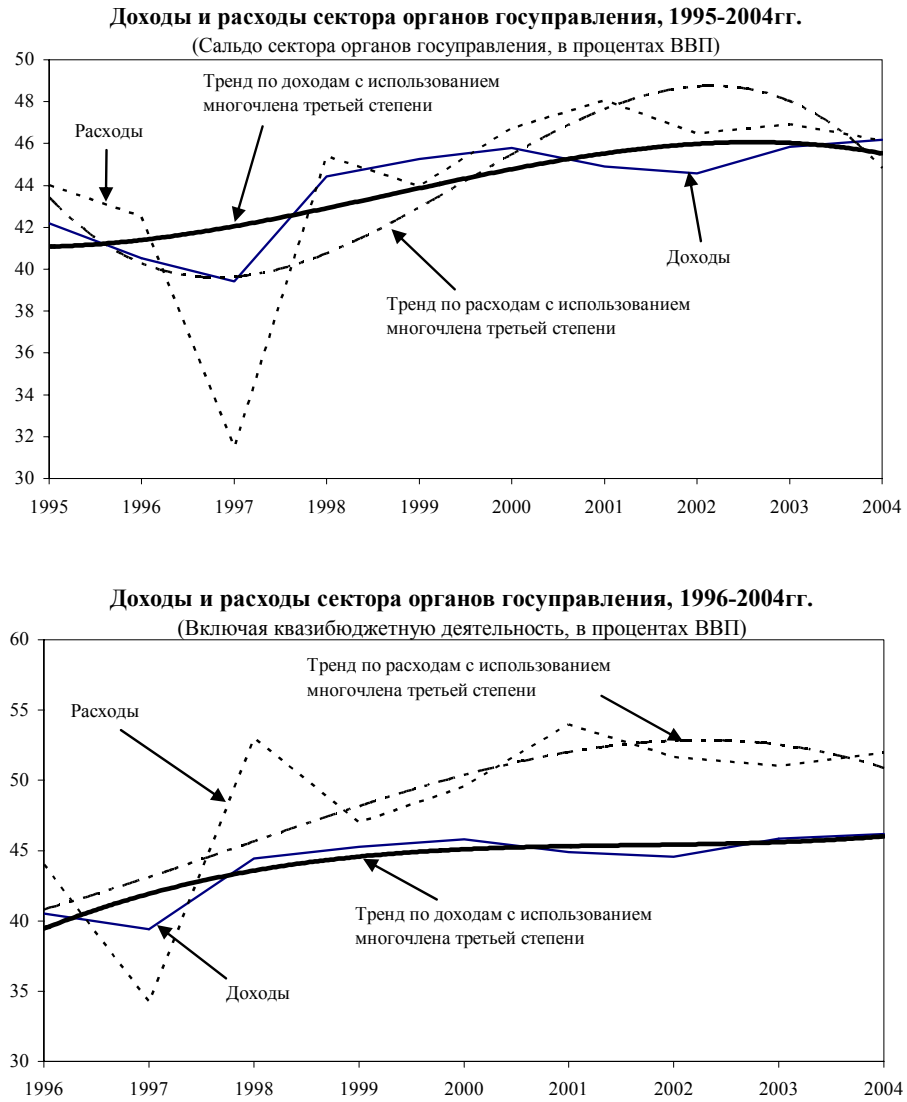
Беларусь: Измерение влияния налогово-бюджетной политики, 1996-2004 годы
(сектор органов госуправления)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	среднее 1996-2004
(в процентах и миллиардах бел. руб.)										
Темп роста реального ВВП	2,8	11,4	8,4	3,4	5,8	4,7	5,0	7,0	11,0	6,6
Темп роста потенциального реального ВВП	3,1	4,5	5,3	5,7	5,8	6,0	6,4	6,9	7,2	5,7
Номинальный ВВП	192	367	702	3 026	9 134	17 173	26 138	36 565	49 445	
Потенциальный номинальный ВВП	204	365	679	2 990	9 023	17 181	26 491	37 004	48 348	
Доходы	78	145	312	1 370	4 183	7 714	11 649	16 765	22 833	
Расходы и чистое кредитование	84	125	372	1 422	4 525	9 268	13 509	18 671	25 682	
Сальдо бюджета (ВВ) 1/	-7	19	-60	-52	-342	-1 555	-1 860	-1 906	-2 849	
(в процентах ВВП)										
Сальдо бюджета сектора органов госуправления	-2,0	7,9	-1,0	1,3	-0,9	-3,1	-1,9	-1,1	0,0	-0,1
Расширенное сальдо бюджета (ВВ) 1/	-3,5	5,2	-8,5	-1,7	-3,7	-9,1	-7,1	-5,2	-5,8	-4,4
Циклически нейтральное сальдо бюджета (СНВ) 1/	-4,7	-1,5	-0,2	-1,2	-1,2	-1,8	-2,4	-2,3	-0,7	-1,8
Состояние бюджета (FIS) 1/	-1,2	-6,7	8,4	0,5	2,6	7,3	4,7	2,9	5,1	2,6
Бюджетный импульс (FI) 1/	1,5	-5,6	15,1	-7,8	2,0	4,7	-2,6	-1,8	2,2	0,9
Структурное сальдо бюджета (SBB) 1/ 2/	-0,6	5,0	-10,4	-2,3	-4,4	-9,0	-6,4	-4,6	-6,9	-4,4
Структурный импульс (SI) 1/ 2/	1,1	-5,4	13,1	-0,1	3,6	6,7	0,6	0,0	3,4	2,6

1/ Альтернативный измеритель, включая квазибюджетную деятельность

2/ В процентах от потенциального ВВП

Рисунок 3. Бюджетные и квазибюджетные операции сектора органов государственного управления



Источники: Власти Беларуси и расчеты сотрудников МВФ.

31. **В целом, в случае Беларуси традиционное определение дефицита бюджета может быть с пользой расширено в целях проведения анализа действительной экономической политики правительства.** Хотя результаты являются интуитивно привлекательными, они представляют собой только некоторое приближение к действительной картине состояния общей экономической политики правительства, а не точное ее измерение. Недостатки в оценке объемов квазибюджетной деятельности, что отчасти связано с недостаточно полными данными, исключают возможность более точно рассчитать общее сальдо для государственного сектора.

Г. Устойчивость роста в Беларуси

32. **Ключевой проблемой экономического роста в Беларуси, который содействовал большому повышению доходов, является его устойчивость в более долгосрочной перспективе.** Принимая во внимание цель дальнейшего повышения уровня жизни на устойчивой основе, лицам, определяющим экономическую политику, необходимо учесть тот факт, что средняя заработная плата не может продолжать расти с той же скоростью, которая наблюдалась в последние годы, не вызывая при этом декапитализацию предприятий или не подрывая их рентабельность. По мере постепенного исчезновения традиционных источников роста, правительство может оказаться не в состоянии обеспечивать прежний уровень общественных услуг и субсидий населению и предприятиям, не столкнувшись при этом с финансовыми проблемами. В результате этого сохранение роста капитальных инвестиций и потребления в государственном и частном секторах может стать невозможным, иначе это поставит под угрозу макроэкономическую стабильность или внешнюю устойчивость. И, наконец, рост может быть подорван экзогенными шоками, к которым такая высоко концентрированная и неререформированная экономика подготовлена плохо.

33. **Хотя в последние годы темпы роста были высокими, его источники, вероятно, иссякнут при условии отсутствия корректировки экономической политики и структурных реформ.** Основные источники роста в Беларуси могут в целом быть разделены на эндогенные и экзогенные. К эндогенным источникам относится макроэкономическая политика, которая в основном ориентирована на повышение краткосрочного роста и не сопровождается мерами, которые обеспечили бы согласованность дальнейшего применения данной политики и макроэкономической стабильности. Экзогенные факторы до сих пор также существенным образом содействовали росту белорусской экономики, что позволило Беларуси реализовывать свою социально-ориентированную модель экономического развития. Однако, как изложено в отчете сотрудников МВФ и в данном документе, проводимая в настоящее время макроэкономическая политика в конечном итоге является неустойчивой. Для устранения деятельности, отрицательным образом влияющей на прибыль, и для содействия более эффективному распределению и повышению уровня инвестиций в человеческие ресурсы и физический капитал потребуется заметное сокращение квазибюджетной деятельности и широкомасштабные структурные реформы.

34. **В Беларуси в течение последних десяти лет рост реальной заработной платы намного превышал рост производительности.** Рост производительности

труда (ВВП на одного работающего) составил лишь $\frac{1}{2}$ – $\frac{2}{3}$ роста реальной заработной платы (в зависимости от того, производится ли ее дефляция на ИПЦ или она выражается в долларах США) при отсутствии сомнений в устойчивости такой агрессивной политики заработной платы.⁸ Рост средней реальной заработной платы в Беларуси превысил рост производительности труда, что в основном связано с действием двух факторов. Во-первых, рост цены на производимую продукцию (измеряемый дефлятором ВВП) постоянно превышал рост ИПЦ, что создавало возможность для роста заработной платы. Во-вторых, некоторые из повышений заработной платы финансировались за счет оборотных средств предприятий, что сказывалось на состоянии их основного капитала и рентабельности (Рисунок 4, лежащая в его основе методика представлена во Вставке 5). Что касается первого фактора, то наши расчеты показывают, что в 1995-04 годах около 23 процентов повышения реальной заработной платы (т.е. номинальная заработная плата, дефлированная на ИПЦ), возможно, обеспечивалось за счет более высокого роста дефлятора ВВП в сравнении с ИПЦ. В некоторой степени расхождение между темпами роста дефлятора ВВП и ИПЦ может быть связано с благоприятным развитием условий торговли.⁹

Беларусь: Экономический рост, 1995–2004 годы

(Среднегодовое сложное изменение, в процентах, если не указано иное)

Реальный ВВП	6,5
Реальный ВВП на одного работающего	6,6
Занятость	-0,1
Реальная заработная плата, дефлированная на ИПЦ	12,4
Средняя заработная плата, выраженная в долларах США	10,6
Превышение роста дефлятора ВВП над ИПЦ, процентных пунктов	4,0
Вложения в основной капитал/ВВП, среднее, в процентах	23,5

⁸ Рассчитанные здесь показатели производительности близки к тем, которые представлены в исследовании Vixiova-Volchok. Отсутствие надежных данных по основному капиталу не позволяет разделить изменение производительности на его составляющие, непосредственно связанные с изменениями капитала и труда.

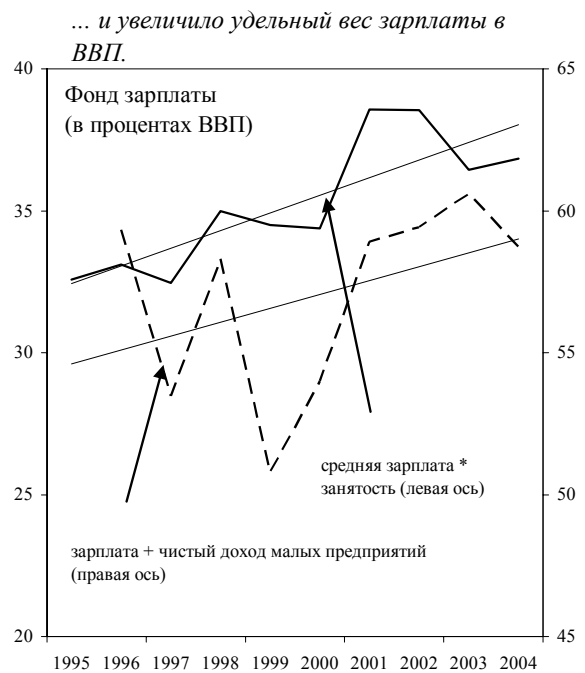
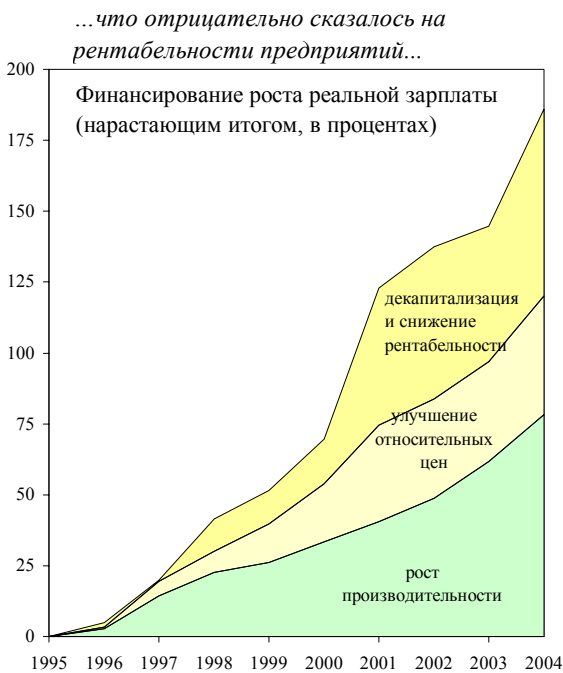
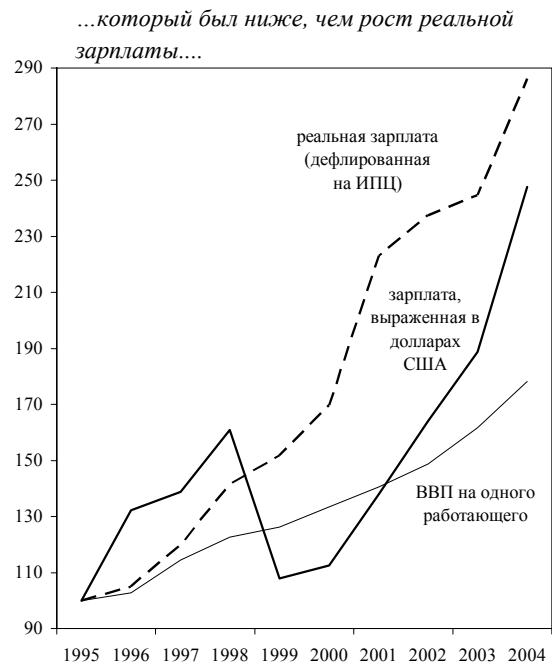
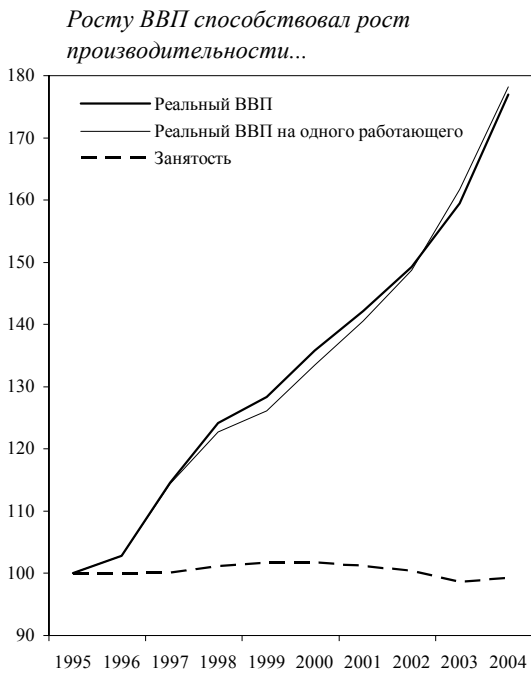
⁹ Для точного количественного определения влияния позитивных изменений в условиях торговли нам потребовалась бы информация о дефляторах экспорта и импорта (товаров и услуг). Разница между данными двумя индексами цен объясняется их отклонением от дефлятора инвестиций (считается, что он имеет относительно незначительное влияние), разницей между дефляторами потребления государственным и частным секторами и условиями торговли.

35. **В предыдущем анализе используются общеэкономические данные и, таким образом, он указывает на общеэкономические ограничения.** Данные ограничения не могут быть преодолены в совокупности, если только Беларусь не пользуется преимуществами получения трансфертов из-за рубежа.¹⁰ Как уже обсуждалось выше, Беларусь пользуется преимуществами своего географического положения и льготных отношений с Россией, особенно за счет доступа к сырой нефти и природному газу на сравнительно благоприятных условиях. Она также получала российское финансирование на льготных условиях.

36. **Данный анализ также может помочь сконцентрировать внимание на основных причинах того, почему текущая экономическая политика является в конечном итоге неустойчивой.** Во-первых, общая экономическая политика, направленная на стимулирование спроса, не может проводиться в течение очень длительного периода времени, не создав при этом проблем с финансированием или не стимулируя инфляцию. Во-вторых, хотя предприятия могут оказаться в состоянии финансировать продолжающееся повышение заработной платы на протяжении некоторого периода времени, рано или поздно они не смогут это делать без разрушения своей базы капитала и рентабельности, т.е. без создания угрозы для своей жизнеспособности. Более того, даже в краткосрочной перспективе убыточные предприятия и предприятия с низкой рентабельностью столкнутся с данным ограничением, которое приведет к дальнейшему снижению прибыли в секторе предприятий. Переходя к экзогенным факторам роста, следует сказать, что сохранение благоприятного сочетания внешних политических и экономических условий маловероятно, что в будущем предполагает изменение данной благоприятной тенденции развития условий торговли.

¹⁰ В отдельных случаях ограничения рентабельности могут быть преодолены, если у предприятий имеется доступ к субсидиям или другим формам финансовой поддержки, что представляет собой внутреннее перераспределение ресурсов.

Рисунок 4. Загадка заработной платы, 1995–2004 годы
(коэффициент, 1995=100; если не указано иное)



Источники: Власти Беларуси и расчеты сотрудников МВФ.

Вставка 5. Рентабельность: Концептуальная основа

Определяем номинальный ВВП как

$$P \cdot Y = W \cdot L + \Pi \quad (1)$$

где: P = дефлятор ВВП
Y = реальный ВВП
W = средняя зарплата
L = занятость
Π = прибыль

Определяем удельный вес прибыли в ВВП как $\pi = \frac{\Pi}{P \cdot Y}$

Из (1) можем вывести

$$\pi = 1 - \frac{W \cdot L}{P \cdot Y} \quad (2)$$

Определяем также реальную заработную плату (w) как $w = \frac{W}{P_c}$, где P_c = ИПЦ;

производительность труда (ρ) как $\rho = \frac{Y}{L}$; соотношение цен (σ) как $\sigma = \frac{P}{P_c}$; и обозначаем

удельный вес фонда заработной платы в ВВП (WL/PY) как α . Получаем, что (2)

$$\pi = 1 - \frac{w}{\rho \cdot \sigma} \quad (2b)$$

Следовательно, изменение рентабельности ($d\pi$) можно записать как

$$d\pi = (\hat{\rho} + \hat{\sigma} - \hat{w}) \cdot \alpha \quad (3)$$

где \hat{X} обозначает пропорциональное изменение: $\hat{X} = \frac{dX}{X}$.

Уравнение (3) может быть записано как

$$\hat{\pi} \cdot \frac{1 - \alpha}{\alpha} = \hat{\rho} + \hat{\sigma} - \hat{w} \quad (3b)$$

В тексте мы пытаемся учесть разницу $\hat{w} - \hat{\rho}$, поэтому записываем (3b) как

$$\hat{w} - \hat{\rho} = \hat{\sigma} - \hat{\pi} \cdot \frac{1 - \alpha}{\alpha} \quad (3c)$$

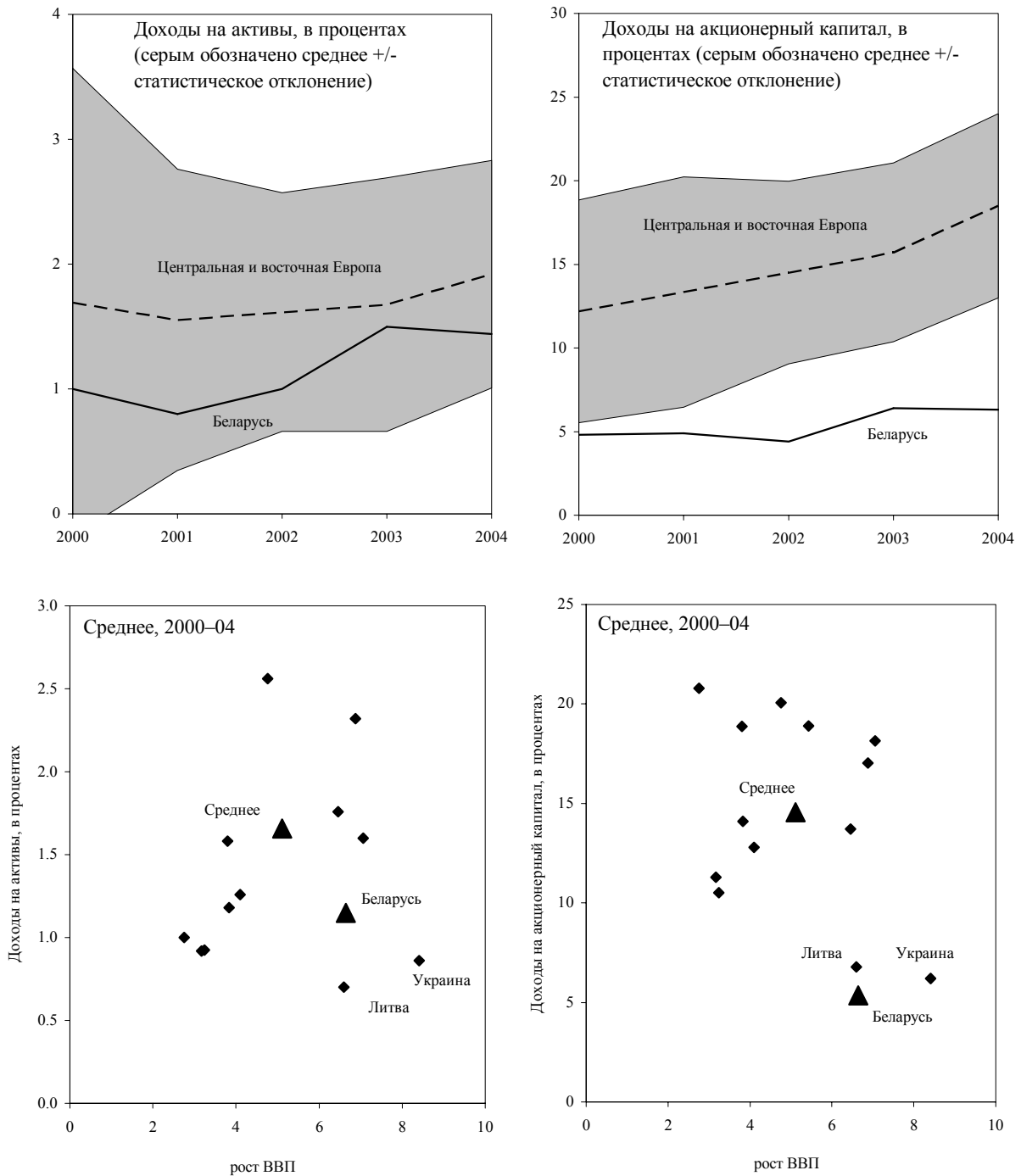
Уравнение (3c) показывает, что рост реальной заработной платы может превышать рост производительности труда, при условии, что рост цен производства превышает рост ИПЦ и/или снижается рентабельность.

37. **Широко распространенные квазибюджетные операции являются критически важными для поддержания высоких темпов экономического роста, но увеличивают давление на экономику.** Особенно большое значение имеет низкая рентабельность банковской системы, несмотря на наблюдаемые в последние годы высокие темпы экономического роста (Рисунок 5). Уязвимость банковской системы проявляется в потребности в регулярной рекапитализации крупнейших государственных банков в значительных объемах. Данная уязвимость усугубляется высоким уровнем долларизации экономики и опасно низкими валютными резервами. Хотя периодическая рекапитализация сдерживает развитие проблем банковского сектора, это делается за счет переноса нагрузки на бюджетную сферу, которая уже сдерживается ограниченным доступом к финансированию. И, наконец, внешняя позиция Беларуси также остается уязвимой, несмотря на низкий уровень внешнего долга, поскольку дефицит счета текущих операций сдерживается ограниченным доступом к внешнему финансированию.

38. **Хотя до сих пор властям удавалось преодолеть данное давление с помощью административных мер и значительного перераспределения ресурсов в национальной экономике, присутствует существенный риск того, что данная стратегия исчерпает свой потенциал.** Как уже отмечалось, данная стратегия в значительной степени поддерживалась продолжающимся доступом к внешним ресурсам, т.е. сочетанием возможности доступа к российским рынкам и финансированию, привилегированным положением в региональной торговле энергоносителями и улучшающимися условиями торговли. Маловероятно, что данные благоприятные внешние факторы сохранятся в том же объеме, как и в предыдущие годы, вследствие открытости вопроса вступления России в ВТО, ожидаемой конъюнктуры мировых цен на энергоносители и возрастающей конкуренции на основных экспортных рынках Беларуси. Это поднимает вопрос о том, каким образом следует скорректировать политику для достижения наименьшего негативного влияния на среднесрочный рост в Беларуси.

39. **Сложившаяся благоприятная макроэкономическая ситуация предоставляет возможность начать осуществление реформ в области экономической политики и структурных преобразований, которые необходимы для устойчивого роста.** Это позволило бы белорусской экономике нагнать успешно развивающиеся соседние страны-члены ЕС, которые являются естественной основой для сравнения в случае Беларуси. Нынешний экономический рост, продолжающаяся ремонетизация и благоприятная внешняя среда позволили бы компенсировать неизбежные издержки, связанные с началом реформ. В Беларуси также наблюдается завидно низкий уровень долга, а преимущество страны состоит в том, что она может учиться на опыте других стран с переходной экономикой. Реформы должны быть направлены на существенное сокращение присутствия государства в экономике и на создание базы для быстрого роста производительности. К ключевым мерам следует отнести заметное сокращение прямого вмешательства государства в экономическую деятельность, устранение централизованно устанавливаемых целевых показателей по

Рисунок 5. Беларусь: Рентабельность банковской системы, 2000–04 годы
(в сопоставлении с развивающимися рыночными экономиками стран центральной и восточной Европы)



Источник: Власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

заработной плате и целевого кредитования через государственные банки, а также отмену правила золотой акции, которое приносит больше вреда для вышеупомянутых инвестиций, чем потенциальной пользы. Кроме того, следует далее развивать достойные одобрения успехи по переносу операций правительства в официальные рамки бюджета, что будет способствовать упорядочению оставшихся квазибюджетных по своей природе операций. Следует начать проведение прозрачной приватизации, которая привлекла бы стратегических собственников, отечественных и иностранных, а также необходимо улучшить среду для предпринимательской деятельности. И, наконец, как отмечается в прилагающемся отчете сотрудников МВФ, необходимо решить проблему слабых мест в финансовом секторе.

Библиография

- Bakanova M. and de Souza L.V., 2002, "Trade and Growth under Limited Liberalization", Tinbergen Institute Discussion Paper (Rotterdam, Netherlands)
- Blanchard O., 2003, "Macroeconomic effects of regulation and deregulation in goods and labor markets," *Quarterly Journal of Economics (U.S.)*, Vol., 118, No. 3, pp. 879-907.
- Blejer M. I. and Cheasty A., 1993, "How to Measure the Fiscal Deficit", (Washington, D.C: International Monetary Fund)
- Brixiova, Zuzana, and Vera Volchok (2004), Labor Markets in Belarus, presentation at the conference on "Catalysts and Impediments of Economic Development in Central and Eastern Europe," Vilnius, October 15.
- Fischer, S., and R. Sahay, 2000, "The Transition Economies after Ten Years", IMF Working Paper No. 00/30, (Washington, D.C.: International Monetary Fund).
- Cerra V. and Saxena, S.C., 2000, "Alternative Methods of Estimating Potential Output and the Output Gap: An Application to Sweden", IMF Working Paper No. 00/59. (Washington, D.C: International Monetary Fund)
- Gaidar, Yegor, 2005, "Recovery Growth as a Stage of Post-Socialist Transition," paper prepared for the Conference on Europe After the Enlargement, Warsaw, April 8-9, 2005. Available at (<http://www.case.com.pl>).
- Giorno C., P. Richardson, D. Roseveare and P. van der Noord, 1995, "Estimating Potential Output, Output Gaps and Structural Budget Balances," OECD Department Working Paper No. 152. (Paris, OECD)
- Hayek, Friedrich A. von, 1940, "Socialist Calculation: The Competitive 'Solution'," *Economica*, Vol., 7 (May), pp., 125–49.
- Havrylyshyn, Oleh, 2001, "Recovery and Growth in Transition: A Decade of Evidence," *IMF Staff Papers*, Vol., 48, pp. 53–87.
- Hodrick, Robert J., and Edward C. Prescott, 1997, "Postwar U.S. Business Cycles: An Empirical Investigation," *Journal of Money, Credit and Banking* Vol., 29:1, pp. 1-16.
- Kornai, János, 1980, *The Economics of Shortage* (Amsterdam: North-Holland).
- Ravn M.O. and Uhlig H., 2002, "On adjusting the Hodrick-Prescott Filter for the Frequency of Observations," *The Review of Economics and Statistics*, Vol., 2, pp. 371-80.