

## Республика Беларусь. Четвертый обзор в рамках договоренности о кредите «стэнд-бай»

Были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет:

- Доклад персонала, подготовленный группой сотрудников МВФ по итогам завершившихся 16 февраля обсуждений вопросов развития экономики и экономической политики с официальными лицами Республики Беларусь. Подготовка доклада персонала была завершена 15 марта на основе информации, имевшейся во время проведения обсуждений. В докладе персонала изложены взгляды указанной группы сотрудников, которые не обязательно отражают точку зрения Исполнительного совета МВФ.
- Заявление персонала.
- Пресс-релиз.

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

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

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

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

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД  
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

**Четвертый обзор выполнения договоренности о кредите «стэнд-бай»**

Подготовлено Европейским департаментом  
по согласованию с другими департаментами

Утвердили: Юха Кяхкенин и Мишель Шэннон

15 марта 2010 года

**Резюме для руководства**

**Экономические условия.** Экономика постепенно восстанавливается после кризиса. В 2009 году в Беларуси отмечались незначительные положительные темпы роста и снижение инфляции. Дефицит бюджета был меньше 1 процента ВВП, выросли инвалютные резервы. Однако дефицит по счету текущих операций вырос и составил почти 13 процентов ВВП, в основном из-за падения спроса на экспорт у основных торговых партнеров, ухудшения условий торговли и более высокого по сравнению с программой внутреннего спроса. Перспективы на 2010 год после завершения третьего обзора в декабре ухудшились из-за существенного сокращения субсидий на импорт нефти из России, которое, при отсутствии компенсирующих мер, приведет к увеличению дефицитов платежного баланса и бюджета почти на 4 процента ВВП.

**Обсуждение программы.** Все количественные и постоянно отслеживаемые критерии реализации и структурные контрольные показатели на конец декабря были выполнены. Основное внимание во время обсуждения уделялось тому, что власти подтверждали свою приверженность достижению целей программы, в том числе по кредитованию в рамках государственных программ, и мерам по снижению или нейтрализации последствий повышения цен на импортную нефть. Власти предложили повысить внутренние цены на нефтепродукты и реструктурировать нефтеперерабатывающую промышленность для снижения потребности в субсидиях. Они также приняли пакет решительных мер в сфере бюджетной, курсовой и кредитной политики для нейтрализации воздействия нефтяного шока. Власти подтвердили свою приверженность согласованным мерам по зарплатам и ограничению кредитования в рамках государственных программ. После завершения обзора власти хотели бы начать обсуждение последующей программы, в которой делается больший упор на структурные реформы.

**Обсуждения были проведены в Минске в период с 3 по 16 февраля 2010 года.** В состав группы персонала входили г-да Джарвис (руководитель), Дин, Ковтун (все из ЕВР), Прокопенко (ДДК), Турунен (СПА) и Уэйн (ДБВ). Группа персонала имела встречи с заместителем премьер-министра г-ном Кобяковым, управляющим Национального банка Республики Беларусь (НБРБ) г-ном Прокоповичем, министром финансов г-ном Харковцом, министром экономики г-ном Снопковым, заместителем главы Администрации Президента г-ном Анфимовым и другими высокими должностными лицами. В заключительных обсуждениях приняли участие г-да Кикенс и Мисюковец (Аппарат исполнительного директора). Помощь в работе миссии оказала постоянный представитель г-жа Колядина.

	Содержание	Стр
I.	Введение и резюме .....	3
II.	Последние изменения .....	5
III.	Обсуждение вопросов экономической политики .....	9
	A. Макроэкономические перспективы .....	10
	B. Денежно-кредитная и курсовая политика.....	11
	C. Налогово-бюджетная политика .....	14
	D. Вопросы финансового сектора .....	15
	E. Другие структурные реформы .....	15
IV.	Вопросы, касающиеся программы, и потенциал погашения задолженности .....	16
V.	Оценка персонала .....	17
Вставки		
1.	Последствия нового соглашения о поставках нефти с Россией.....	4
2.	Почему дефицит по счету текущих операций вырос в 2009 году?.....	8
3.	Каково воздействие шока на устойчивость сальдо счета текущих операций в среднесрочном плане?.....	12
Таблицы		
1.	Отдельные экономические показатели, 2007–2015 годы.....	20
2.	Платежный баланс, 2007–2015 годы.....	21
3.	Налогово-бюджетные показатели и прогнозы, 2007–2010 годы.....	23
4.	Счета органов денежно-кредитного регулирования, 2007–2010 годы.....	25
5.	Денежно-кредитный обзор, 2007–2010 годы.....	26
6.	Показатели надежности банковского сектора, 2005–2009 годы.....	27
7.	Потребности в финансировании по программе, 2009–2010 годы.....	28
8.	Показатели внешней уязвимости, 2005–2009 годы.....	29
9.	Потенциал погашения задолженности перед МВФ, 2009–2015 годы.....	30
Приложение		
I.	Оценка экономической приемлемости долга, 2004–2015 годы.....	31
II.	Письмо о намерениях.....	35

## I. ВВЕДЕНИЕ И РЕЗЮМЕ

- 1. Беларусь находится на пути к достижению большинства целей программы.** Все количественные и постоянно отслеживаемые критерии реализации и структурные контрольные показатели на конец декабря были выполнены. Другие обязательства по программе были в основном выполнены. Что касается целей программы, то производство стабилизировалось, инфляция снизилась, а резервы выросли. Однако дефицит по счету текущих операций в 2009 году возрос, резко увеличился уровень государственного и внешнего долга. Прогресс в осуществлении структурных реформ был неоднозначным. Однако в области приватизации отмечались задержки с проведением последующих мер, несмотря на то что структурные контрольные показатели были выполнены.
- 2. Ухудшение условий импорта нефти в период после завершения последнего обзора создает дополнительные экономические трудности для Беларуси.** Новое соглашение о поставках нефти между Россией и Беларусью предусматривает сокращение наполовину субсидии на импорт нефти из России. Без компенсирующих мер дефициты платежного баланса и бюджета возрастут на величину до 2 млрд долл., почти на 4 процента ВВП (вставка 1). Для уменьшения и нейтрализации этих последствий власти предлагают пакет мер, в том числе структурные изменения в нефтеперерабатывающей промышленности и меры в сфере бюджетной, курсовой и кредитной политики.
- 3. Власти выразили заинтересованность в последующей договоренности с Фондом на несколько лет после завершения текущей СБА.** При этом они отметили необходимость в помощи Фонда по содействию Беларуси в дальнейшем снижении уязвимости к внешним шокам и переходе за счет проведения коренных структурных реформ от модели роста, основанной на инвестициях, к модели, в большей мере основанной на повышении производительности.



**Вставка 1. Последствия нового соглашения о поставках нефти с Россией**

**Нефтеперерабатывающей промышленности Беларуси в течение многих лет благоприятствовал импорт нефти по преференциальным ценам из России.** Хотя элемент субсидирования постепенно снижался, средняя импортная цена на нефть для Беларуси была бы примерно на 30 процентов ниже, чем мировая цена в 2010 году, если бы скидка с экспортной пошлины, предлагавшаяся Россией в 2009 году, оставалась в силе.

**Беларусь и Россия после интенсивных переговоров договорились 27 января 2010 года об изменениях в соглашении 2007 года о поставках нефти<sup>1</sup>.** На основе нового соглашения Россия введет полную экспортную пошлину на сырую нефть, вывозимую в Беларусь, за исключением части, предназначенной для внутреннего потребления, которая будет поставляться беспошлинно. На 2010 год было решено, что объем для внутреннего потребления составит 6,3 млн тонн, эта величина подлежит пересмотру к 1 октября. В результате, хотя субсидии от России продолжатся, они будут предоставляться в меньшем объеме: средняя импортная цена на нефть будет менее чем на 15 процентов ниже мировой цены в 2010 году, если Беларусь продолжит импортировать нефть в тех же количествах, что и в 2009 году. Власти Беларуси продолжают вести переговоры о торговле в рамках нового соглашения. В частности, власти договариваются об условиях толлингового соглашения, которое может повысить рентабельность нефтеперерабатывающих заводов Беларуси<sup>2</sup>.

**Власти планируют рационализировать нефтяную отрасль в рамках мер в ответ на шок цен на нефть.** Они намереваются сократить производство до уровня, который может обеспечить оптимальное сочетание нефтепродуктов как для внутреннего потребления, так и для экспорта<sup>3</sup>, ликвидировать экспортные пошлины на нефтепродукты и повысить внутренние цены на нефтепродукты. Эти меры позволят правительству прекратить субсидирование нефтеперерабатывающих заводов, что поможет уменьшить воздействие шока цен на нефть на бюджет (см. пункт 12).

---

<sup>1</sup> Соглашение действует до декабря 2010 года и будет автоматически продлено, если не будет прекращено одной из сторон.

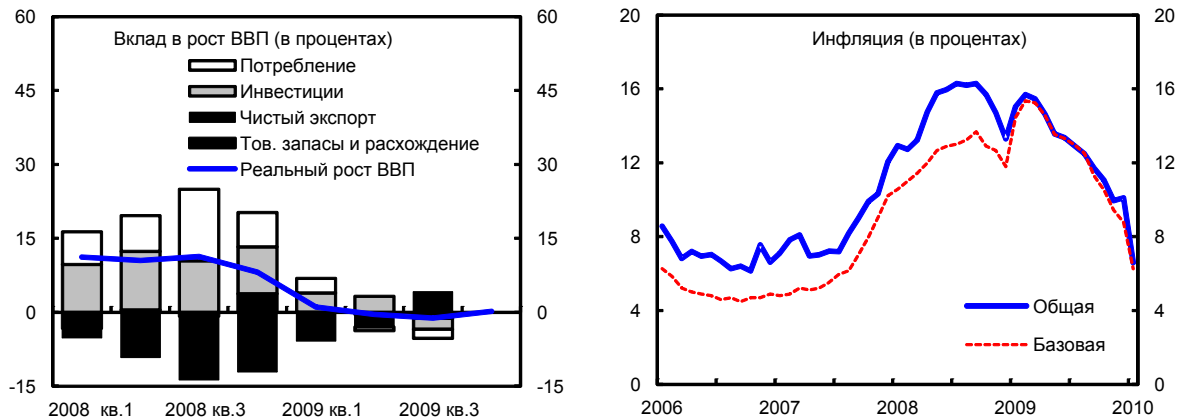
<sup>2</sup> В рамках такой договоренности российская компания будет импортировать сырую нефть из России беспошлинно, перерабатывать нефть на нефтеперерабатывающих заводах в Беларуси и экспортировать нефтепродукты. Белорусские нефтеперерабатывающие предприятия будут взамен получать плату за переработку.

<sup>3</sup> Помимо повышения технической эффективности, эта мера приведет к снижению доли импорта нефти, облагаемого полной экспортной пошлиной, тем самым снизив среднюю стоимость импортной нефти по сравнению с ввозом общего объема в 21,5 млн тонн нефти, согласно первоначальному плану.

## II. ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ

### 4. Восстановление экономики после кризиса происходит постепенно, в целом в соответствии с прогнозами, сделанными во время третьего обзора (таблицы 1–5).

- В Беларуси в 2009 году отмечался небольшой экономический рост, а темпы инфляции снизились.* Прирост ВВП, составивший 0,2 процента в 2009 году, был основан на инвестициях, поскольку вложения в основные фонды выросли в реальном выражении на 8,6 процента. Темпы инфляции за 12 месяцев снизились в декабре до 10 процентов, поскольку разрыв между фактическим и потенциальным объемом производства и низкие мировые цены с избытком нейтрализовали давление на цены, вызванное девальвацией на 20 процентов в январе 2009 года и снижением обменного курса в последующий период в этом году.



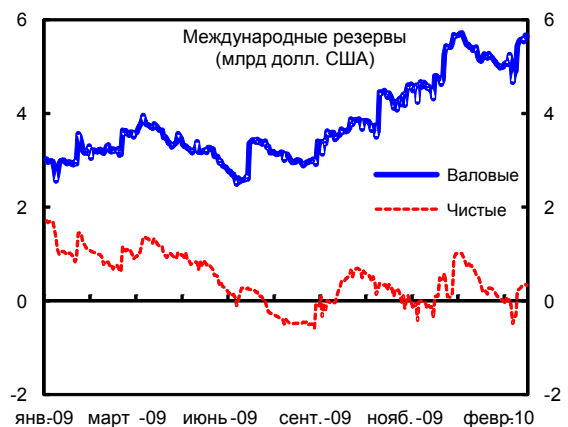
Источники: официальные органы Беларуси; расчеты персонала МВФ.

- Дисциплинированная налогово-бюджетная политика помогла сдержать рост внутреннего спроса.* Дефицит сектора государственного управления в 2009 году составил 0,7 процента ВВП, и власти достигли пересмотренного бюджетного критерия реализации<sup>4</sup>. Более высокие по сравнению с прогнозами доходы, а

<sup>4</sup> Критерий реализации в отношении верхнего предела дефицита государственного бюджета был скорректирован несколько раз, в том числе с учетом отклонений по внешней поддержке бюджета и поддержке проектов, возникших после начала программы. Не предусмотренная программой выплата внешней поддержки бюджета, полученная в IV кв. 2009 года, была полностью вычтена из кумулятивного сокращения внешней поддержки бюджета в I–III кв. 2009 года (см. второй абзац пункта 15 ТМВ для третьего обзора, Доклад МВФ по стране № 10/31, стр. 56). Первоначальное толкование формулировки в ТМВ персоналом предполагало, что недополучение внешней поддержки бюджета в IV кв. 2009 года также должно было быть включено в скорректированный целевой показатель, тогда критерий реализации не был бы соблюден при небольшом отклонении. Однако после обсуждений с властями персонал пришел к выводу, что формулировка является достаточно расплывчатой, и сомнение должно быть истолковано в пользу властей, а недополучение в IV квартале исключается из (продолжение на след.стр.)

также экономия по статье чистого кредитования позволили правительству отойти от прежних сокращений расходов на инвестиционные программы, товары и услуги и субсидии. Расходы на зарплату и пенсии оставались в рамках бюджета, поскольку правительство воздержалось от повышения зарплат в 2009 году и отложило повышение пенсий до ноября.

- *Власти придерживались денежно-кредитной программы, но рост кредита превысил прогнозы программы.* Прирост кредита в последнем квартале 2009 года составил 8 процентов по сравнению с предыдущим кварталом, а прирост кредита за 12 месяцев — 31 процент. Денежная база увеличилась лишь минимально, но отношение наличной валюты к депозитам было меньше прогнозируемого, что создало возможности для более высокого роста кредита, особенно государственным предприятиям. Увеличение чистого кредитования в рамках государственных программ во второй половине 2009 года достигло 4,6 трлн бел. руб. и превысило согласованный лимит на 0,6 трлн бел. рублей.
- *Сохранение давления на платежный баланс.* Дефицит по счету текущих операций вырос и составил 12,9 процента ВВП в 2009 году по сравнению с 8,6 процента в 2008 году. Как отмечено во вставке 2, это увеличение объяснялось временными факторами. Вместе с тем, дефицит по счету текущих операций был выше, чем уровень в 11 процентов ВВП, прогнозирувавшийся во время третьего обзора, поскольку цены на основную экспортную продукцию оставались низкими. Финансирование улучшилось благодаря росту торговых кредитов и расширению доступа банков и корпораций к внешним средствам. Недополучение внешнего финансирования из-за задержки с поступлением средств по кредиту ЕС было компенсировано займом от российских банков и более высокими по сравнению с ожиданиями поступлениями от приватизации. Валовые резервы достигли 5,7 млрд долл. в 2009 году, что соответствовало программе. Дефицит по счету текущих операций финансировался в основном за счет заимствования, поэтому сумма внешнего долга возросла по оценкам до 44 процентов ВВП в 2009 году по сравнению с 25 процентами в 2008 году.



Источник: Национальный банк Республики Беларусь.

расчета критерия реализации. Такое толкование также в большей мере соответствует заложенному в корректировку намерению дать властям один квартал для корректировки на недополучение внешнего финансирования. С учетом этого бюджетный критерий реализации на конец декабря был выполнен.

- *Указанные в отчетности показатели финансовой устойчивости являются удовлетворительными (таблица 6). Увеличение доли необслуживаемых кредитов до 4,2 процента на конец декабря 2009 года по сравнению с 3,2 процента на конец сентября 2009 года в основном объяснялся поэтапным введением нового, более строгого режима классификации кредитов, который является контрольным показателем в рамках СБА. Агрегированный коэффициент достаточности собственного капитала по-прежнему существенно выше пруденциального минимума, что позволяет банкам пройти различные стресс-тесты. Давление на ликвидность оставалось значительным, но в конце 2009 года показатели ликвидности улучшились благодаря продлению сроков погашения некоторых кредитов рефинансирования НРББ, предоставленных банкам<sup>5</sup>. Тенденция долларизации депозитов постепенно меняет направление на противоположное.*

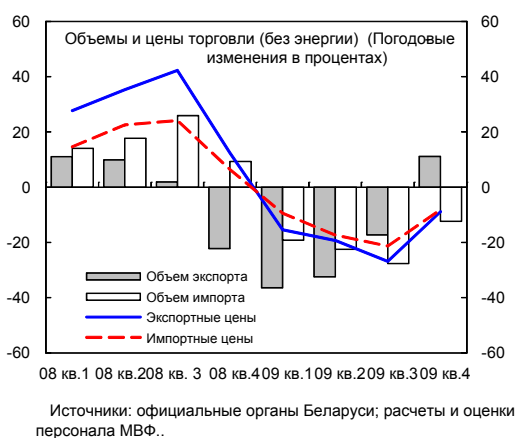
---

<sup>5</sup> НРББ конвертировал краткосрочное рефинансирование в более долгосрочное, но общий объем рефинансирования НРББ на рыночных условиях остался неизменным и в пределах согласованных лимитов.

## Вставка 2. Почему дефицит по счету текущих операций вырос в 2009 году?

В начале программы ожидалось, что дефицит по счету текущих операций снизится с 8,6 процента ВВП в 2008 году до 5,4 процента в 2009 году. Однако он возрос почти до 13 процентов, отчасти из-за того, что внешние шоки, затронувшие условия торговли и внешний спрос на экспорт Беларуси, оказались более сильными, чем это ожидалось. Власти противодействовали шоку, поддерживая внутренний спрос (в основном через механизм кредита), что способствовало дальнейшему увеличению дефицита.

Более сильный, по сравнению с ожиданиями, спад у торговых партнеров привел к снижению спроса на неэнергетический экспорт Беларуси. В частности, в IV квартале 2009 года экспорт транспортных средств и оборудования в Россию резко сократился и начал стабилизироваться лишь годом позже. Объем экспорта калия, на который приходилось около 16 процентов неэнергетического экспорта в 2008 году, также упал наполовину, отчасти из-за отсутствия долгосрочного контракта с Китаем. Объемы неэнергетического импорта в 2009 году снижались более плавным образом. Рост внутреннего спроса был более активным, чем ожидалось первоначально, спрос поддерживался более существенно более сильным ростом кредита и несколько более мягкой бюджетной политикой, которые уменьшили снижение объемов неэнергетического импорта по сравнению с экспортом в первой половине 2009 года. Эта динамика поменялась во втором полугодии, когда стало ощущаться влияние снижения обменного курса и лимитов на кредит в рамках государственных программ.



### Прогнозы и итоги первоначальной программы, 2009 год

	Первонач. прог.	Итоги
Сальдо счета тек. операций, в процентах ВВП	-5,4	-12,9
Условия торговли, проц. изменение	-3,5	-8,3
Темпы роста стран-партнеров		
Россия	-1,0	-7,9
ЕС	0,2	-3,9
Реальный эффективный курс, процентное изменение	-4,8	-3,8
Кредит экономики, проц. изменение	12,0	30,7
Сальдо сектора гос. управления, в процентах ВВП	0,3	-0,7

Источник: расчеты персонала МВФ.

Наконец, условия торговли ухудшились в большей мере, чем ожидалось первоначально, что способствовало увеличению дефицита счета текущих операций в 2009 году. Торговля энергоносителями пострадала от значительного негативного воздействия условий торговли. Цены на импортную нефть для производства нефтепродуктов в Беларуси упали меньше (на 26 процентов), чем цены на экспортные нефтепродукты (36 процентов). Цена на импортный газ также выросла.

### III. ОБСУЖДЕНИЕ ВОПРОСОВ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

5. **Важнейшее внимание в ходе обсуждения с властями уделялось мерам политики по смягчению воздействия шока цен на нефть.** Власти приступили к реализации мер, направленных на сокращение наполовину увеличения дефицита внешнего финансирования в 2010 году в результате шока. (Как отмечено ниже в пункте 8, остальная часть возросшего дефицита может быть покрыта за счет дополнительного внешнего финансирования или накопления меньшего объема резервов.) Во-первых, власти выявили меры по нейтрализации воздействия шока на бюджет 2010 года в размере 3,9 процента ВВП почти в полном объеме (не компенсируется лишь 0,7 процента). Во-вторых, НБРБ допустил ослабление курса валюты до 3 процентов ниже центрального паритета для повышения конкурентоспособности. В-третьих, для поддержки курсового режима власти согласились ограничить рост кредита, уменьшив лимит на чистое кредитование в рамках государственных программ на 1 трлн бел. руб. до 2¼ трлн бел. руб. в 2010 году. Эти и другие меры денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики более подробно характеризуются ниже.

6. **Власти также подтвердили свое твердое намерение проводить согласованные меры в отношении зарплат и кредита в рамках государственных программ.** В начале 2009 года Президент предложил, чтобы средняя зарплата в экономике было повышена до 500 долл. в месяц до конца года, что означало бы повышение более чем на 40 процентов по сравнению с уровнем конца 2009 года. В ответ на обеспокоенность персонала МВФ относительно этого объявления (особенно с учетом президентских выборов, запланированных на начало 2011 года), власти подтвердили свою приверженность дисциплинированной политике в области доходов. Они также подтвердили, что годовой фонд зарплаты для государственных служащих останется в рамках бюджетного лимита и что повышения пенсий останутся в пределах, соответствующих долгосрочной устойчивости пенсионной системы и бюджета Фонда социальной защиты населения (ФСЗН) на 2010 год<sup>6</sup>. Персонал был также обеспокоен постановлением правительства, предписывающим значительное увеличение кредита на жилищное строительство, которое противоречило лимитам на кредитование в рамках государственных программ. Совет Министров исправил ситуацию, приняв постановление, указывающее, что планы отдельных государственных кредитных программ должны соответствовать согласованным лимитам на совокупное кредитование в рамках государственных программ, и тем самым сделал программные лимиты обязательными.

---

<sup>6</sup> В бюджете ФСЗН на 2010 год намечено повысить пенсии и пособия пенсионерам на 21 процент. Однако повышения пенсий, имевшие место в конце 2009 года и начале 2010 года (кумулятивное увеличение на 19 процентов по сравнению с уровнем 2009 года), привели к использованию большей части бюджетного пространства в финансах ФСЗН.

## **А. Макроэкономические перспективы**

7. **Адаптация экономики к новым условиям импорта нефти замедлит темпы подъема в 2010 году.** По прогнозам, реальный ВВП увеличится на 2,4 процента в условиях, когда внутренний спрос ослабнет в ответ на дальнейшее ужесточение политики. Это приведет к снижению инфляции до 8 процентов, хотя такое снижение могло бы стать большим, если бы не запланированное повышение регулируемых цен. Ожидается, что дефицит счета текущих операций в 2010 году сократится до примерно 10½ процента ВВП 2010.

8. **Остающийся дефицит финансирования страны в 2010 году может быть покрыт за счет дополнительного внешнего финансирования, и могут быть возможности для некоторого снижения накопления резервов за весь год.** Ожидается, что меры по корректировке, запланированные властями, уменьшат воздействие шока цен на нефть наполовину. В сочетании с расширением доступа белорусских банков к финансированию, планируемым небольшим выпуском еврооблигаций и фактическим предоставлением макрофинансовой помощи Европейского союза, это может удержать дефицит финансирования в 2010 году в пределах примерно 2 млрд долл. по сравнению с приблизительно 1½ млрд долл., которые прогнозировались во время третьего обзора (таблица 7). Дефицит может быть заполнен благодаря поддержке в рамках последующей программы Фонда, поддержке от Всемирного банка, дополнительного заимствования на рынке и, возможно, поддержке от Антикризисного фонда Евразийского экономического сообщества. Поскольку импорт сейчас на 27 процентов ниже, чем предусмотрено первоначальной программой, и, соответственно, резервное покрытие в месяцах импорта выше, в случае необходимости можно рассмотреть вопрос об установлении несколько более низкого целевого показателя на конец 2010 года.

9. **Для обеспечения макроэкономической стабильности потребуются дополнительная корректировка, а для улучшения среднесрочных перспектив роста необходима структурная реформа (таблица 8).** Структурные реформы требуются для содействия росту частного сектора. Такие реформы должны способствовать экономическому подъему, они повысят рост ВВП до его потенциала, составляющего, по оценкам, 6–6½ процента и в то же время уменьшат дефицита счета текущих операций до примерно 5 процентов. Для обеспечения снижения дефицита счета текущих операций потребуются продолжать жесткую макроэкономическую политику, и на основе текущих прогнозов для возвращения среднесрочного сальдо счета текущих операций в нормативное состояние потребуются некоторые дополнительные меры по корректировке (вставка 3). Более того, если цена на импортную нефть вырастет еще больше, дефицит счета текущих операций будет выше в течение среднесрочного периода, и для уменьшения этого дефицита потребуются дополнительные меры по корректировке.

## В. Денежно-кредитная и курсовая политика

### 10. Важнейшие меры в области денежно-кредитной и курсовой политики включают следующее.

- *Ужесточение кредитования в рамках государственных программ.* Для уменьшения внешнего давления персонал предложил, а власти согласились дополнительно сократить кредит в рамках государственных программ на один триллион бел. руб. в 2010 году (0,7 процента ВВП или 1,5 процента общего объема кредита на конец 2009 года). Это поможет уменьшить долю кредитов в рамках государственных программ в общем объеме требований к экономике с 46,2 процента в конце 2009 года до 43,5 процента к концу 2010 года.
- *Использование гибкости, обеспечиваемой курсовым режимом.* Снижение обменного курса до уровня на 3 процента ниже центрального паритета по отношению к корзине валют будет способствовать сокращению дефицита финансирования, вызванного изменением условий импорта нефти. У властей есть также возможность при необходимости дополнительно снизить курс в пределах диапазона  $\pm 10$  процентов. Персонал согласился, что гибкость, обеспечиваемая курсовым режимом, должна быть достаточной для смягчения воздействия шока цен на нефть в 2010 году до внесения большей ясности относительно долгосрочного режима цен на нефть, при условии что власти сохранят жесткую кредитную и налогово-бюджетную политику.

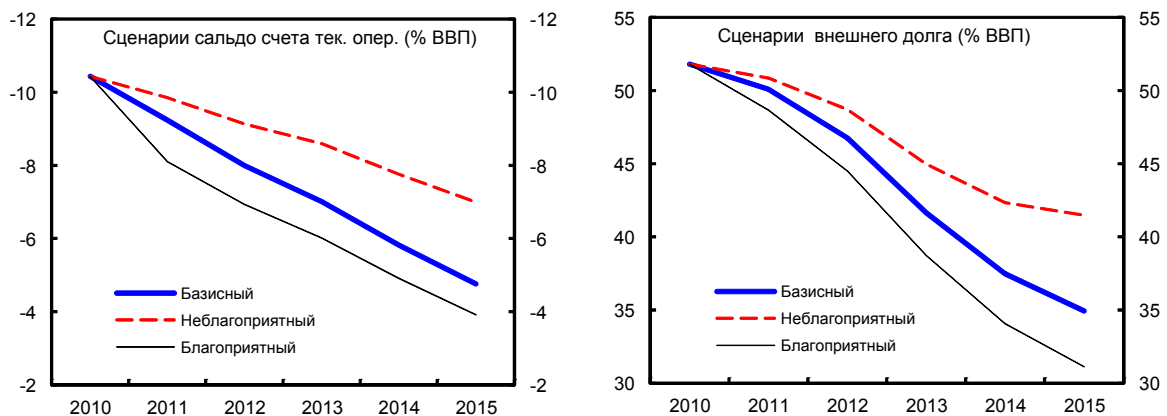


### Вставка 3. Каково воздействие шока на устойчивость сальдо счета текущих операций в среднесрочном плане?

*Новое соглашение о поставках нефти создало значительный шок в области условий торговли. Вместе с тем, существует значительная неопределенность относительно размера постоянного компонента этого шока.*

Базисный сценарий отражает протокол о ценах на нефть, согласованный Беларусью и Россией в январе 2010 года, и комплекс положений, принятых в Письме о намерениях. При этом сценарии дефицит счета текущих операций в среднесрочной перспективе снижается до 4,8 процента ВВП, что означает некоторое ухудшение по сравнению с прогнозом во время третьего обзора. Однако окончательные договоренности о ценах на импортную нефть остаются неизвестными.

Степень неопределенности относительно договоренностей о ценах иллюстрируется двумя альтернативными сценариями. **Благоприятный** сценарий предполагает, что власти смогут добиться лучших условий, чем в текущих договоренностях, и отражает среднюю цену на импортную нефть на базе контракта, использовавшегося в 2009 году. В этом сценарии в среднесрочной перспективе дефицит счета текущих операций снижается до 4 процентов ВВП. **Неблагоприятный** сценарий, основанный на постепенном повышении цен на всю импортную нефть до мирового уровня, соответствующий объявленному намерению России постепенно повышать внутренние цены до международного уровня, может привести к среднесрочному дефициту в размере 7 процентов ВВП.

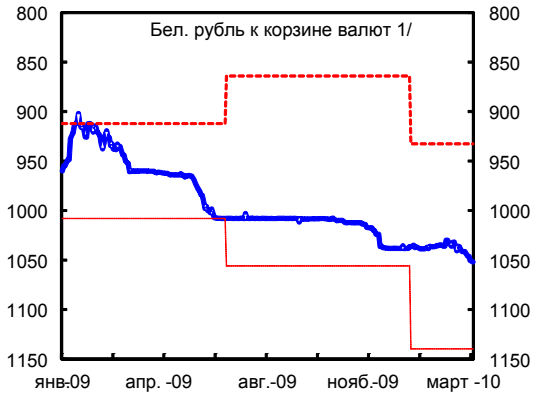


Источники: Официальные органы Беларуси; оценки персонала МВФ.

Эта неопределенность сказывается на оценках среднесрочной устойчивости сальдо счета текущих операций. На основе последних прогнозов ПРМЭ для торговых партнеров Беларуси, нормативное состояние счета текущих операций (то есть сальдо счета текущих операций, считающееся устойчивым в среднесрочной перспективе) для Беларуси находится в пределах дефицита от 3,5 до 3,8 процента ВВП. Это означает, что при благоприятном сценарии достижение устойчивости не создаст трудностей, тогда как при базисном сценарии потребуется некоторая дополнительная корректировка, а неблагоприятный сценарий вызовет серьезные опасения. Поэтому оценка персоналом необходимости в корректировке критическим образом зависит от окончательных условий нового торгового режима.

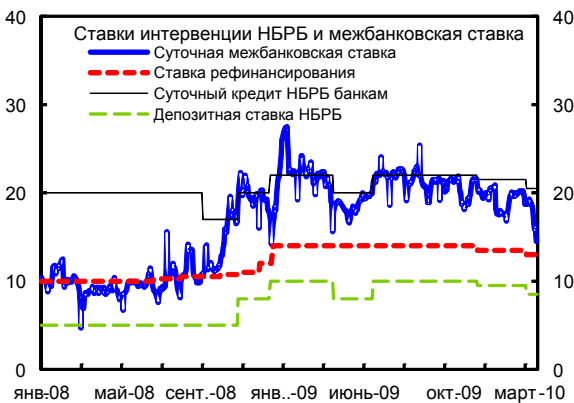


Источники: Официальные органы Беларуси, оценки персонала МВФ.

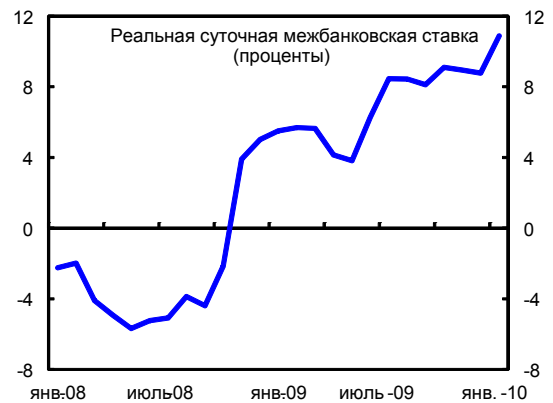


Источник: Национальный банк Республики Беларусь.  
1/ Курс корзины рассчитан на основе курсов БВФБ.

11. **Ужесточение кредитования в рамках государственных программ также позволит постепенно снизить рыночные процентные ставки.** Постепенное снижение рыночных процентных ставок будет содействовать рыночному кредитованию, которое вытеснялось в прошлые годы кредитованием в рамках государственных программ, а в 2009 году сдерживалось также высокими реальными процентными ставками. Кроме того, дедолларизация, о которой свидетельствуют чистые продажи иностранной валюте населением и растущая доля рублевых вкладов в депозитах населения, набирает обороты, а небольшое уменьшение спредов между ставками по рублевым и валютным вкладам вряд ли повернет вспять этот процесс. Поэтому персонал поддержал решение властей от 17 февраля о снижении ставки рефинансирования на 50 базисных пунктов и ставки НБРБ по суточным кредитам на 100 базисных пунктов. Власти и персонал согласились обсудить перспективы дальнейших снижений процентных ставок в апреле 2010 года при условии сохранения кредитования в рамках государственных программ в установленных пределах и с учетом изменений в области инфляции, дедолларизации и внешней позиции.



Источники: официальные органы Беларуси; оценки и расчеты персонала МВФ.



### С. Налогово-бюджетная политика

12. **Власти принимают существенные налогово-бюджетные меры в целях сохранения заложенного в бюджете дефицита в основном без изменений.** При отсутствии компенсирующих мер повышение цен на нефть приведет к увеличению дефицита сектора государственного управления до 5,6 процента ВВП в 2010 году по сравнению с 1,7 процента ВВП в бюджете. Власти планируют осуществить меры политики, которые приведут к снижению воздействия повышения цен на бюджет на 3,2 процента ВВП. Кроме того, власти проведут повышение платы за транспорт для уменьшения субсидий. Персонал также предложил отложить любое дальнейшее повышение зарплат до второго полугодия, но власти предпочли сохранить некоторую гибкость в этом вопросе, что соответствует их прошлым обязательствам по программе. Власти также хотели бы сохранить первоначальный целевой показатель бюджетного дефицита. С этой целью они ищут дополнительные меры для полной нейтрализации воздействия шока. Однако если эти меры окажутся недостаточными, персонал МВФ согласился с возможностью увеличения дефицита бюджета на величину до 0,7 процента ВВП. Если это окажется необходимым, а внешнее финансирование для покрытия более высокого дефицита будет отсутствовать, то сокращение кредита НБРБ правительству может быть меньше намеченного программой. Затем потребуется принять решение о том, может ли это быть обеспечено за счет изменения денежно-кредитной программы или потребуется компенсирование более жесткой кредитной политикой.

Меры по снижению воздействия шока цен на нефть на бюджет, 2010 год  
(В процентах ВВП)

Воздействие шока цен на нефть на бюджет	3,9
Выявленные меры по снижению воздействия	3,2
Сокращение импорта нефти и производства 1/	1,0
Отмена субсидий нефтяной отрасли и экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты/2	1,3
Повышение внутренних цен на нефтепродукты 3/	0,2
Другие меры по повышению доходов 4/	0,7
Меры, которые предстоит изыскать	0,7

Источники: Официальные органы Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Это уменьшит выплату нефтяной отрасли экспортных пошлин России, которые компенсировались из бюджета.

2/ Во избежание убытков нефтеперерабатывающие предприятия в ответ на отмену чистых субсидий сократят инвестиции и неосновные виды деятельности.

3/ Повышение НДС и налога на прибыль.

4/ В том числе повышение налогов на сырье, акциза на табак и алкоголь, а также отчислений в инновационные фонды.

#### **Д. Вопросы финансового сектора**

13. **Создание специального финансового агентства (СФА) сделает банковскую систему более ориентированной на коммерческие принципы.** Прделана большая работа по созданию СФА, соответствующий указ будет утвержден Президентом до конца марта 2010 года. В соответствии с рекомендациями, изложенными в Оценке стабильности финансового сектора (ФССА) 2009 года, это агентство примет существующие кредиты по финансированию государственных программ и возьмет на себя роль, которую сейчас играют банки в финансировании государственных программ. Первоначально функции агентства будут ограничены управлением всеми уже выданными кредитами, но с начала 2011 года агентство приступит к распределению всех новых кредитов по государственным программам, и чистое кредитование будет указываться в бюджете над чертой. В связи с созданием СФА власти также рассмотрят вопрос о конверсии поддержки ликвидности на нерыночных условиях со стороны НБРБ в государственные облигации.

14. **После начала работы СФА станет легче проводить приватизацию банков.** Банковская приватизация проходила медленно. В 2009 году только Белпромстройбанк был приобретен российским Сбербанком. Очистка балансов государственных банков путем передачи кредитов по финансированию государственных программ СФА должна улучшить показатели ликвидности и достаточности собственного капитала этих банков и сделает их более привлекательными для инвесторов.

15. **Отмечается продвижение в совершенствовании управления НБРБ и его ориентации на свои основные функции.** На основе рекомендаций ФССА и оценок защитных механизмов в январе 2010 года был изменен Устав НБРБ. Согласно новому Уставу, государственные должностные лица будут лишены права голоса в Правлении НБРБ и будут играть лишь совещательную роль, тогда как Председатель Правления НБРБ будет участвовать в заседаниях Президиума Совета министров также лишь в совещательной роли. Власти планируют при поддержке персонала МВФ изменить Банковский кодекс, чтобы отразить изменения в Уставе НБРБ, и утвердить эти поправки до конца сентября 2010 года. НБРБ также согласился провести отчуждение непрофильных активов, в основном подсобных хозяйств, выставить на продажу в 2010 году четверть этих филиалов и продать, по меньшей мере, половину из них в 2011 году.

#### **Е. Другие структурные реформы**

16. **Хотя власти выполнили конкретные обязательства по программе, с момента последнего обзора успехи в приватизации практически отсутствовали.** Проект закона о приватизации и проект постановления о создании агентства по приватизации были представлены парламенту и Президенту в установленные сроки, но ни один из них не был принят. Выставление на продажу первых пяти компаний

также отставало от графика из-за задержки с утверждением списка Президентом. Власти сейчас планируют создать Национальное агентство по инвестициям и приватизации (НАИП), которое будет отвечать как за содействие инвестициям, так и за приватизацию. Персонал выразил обеспокоенность по поводу того, что приверженность властей проведению мер по приватизации, по-видимому, ослабевает, и подчеркнул необходимость скорейших действий, поскольку приватизация имеет важное значение для развития частного сектора и содействия прямым иностранным инвестициям. Власти в ответ заверили персонал, что НАИП будет в равной степени уделять внимание содействию инвестициям и приватизации и что в сотрудничестве со Всемирным банком они создадут агентство, отвечающее передовой международной практике. Власти также заверили, что закон о приватизации будет принят парламентом до 1 июля 2010 года и что указ о создании НАИП будет утвержден к концу апреля 2010 года. Правительство также поместит рекламу для привлечения квалифицированных и опытных консультантов с хорошей репутацией для первых пяти компаний, которые намечено приватизировать.

**17. Персонал МВФ и власти обсудили в общих чертах структурные реформы после программного периода, которые станут важнейшим элементом последующего соглашения.** Персонал подчеркнул важность продолжения структурных реформ, направленных на преодоление структурных проблем платежного баланса и повышение совокупной факторной производительности в новых условиях, когда после мирового кризиса доступ к внешнему финансированию, скорее всего, сократится, и оно станет более дорогим. С учетом опыта других стран реформы могут быть ориентированы на устранение факторов, которые систематически подрывают макроэкономическую стабильность, сокращение размеров государства и его вмешательства в экономику и содействие динамичному частному сектору путем снижения барьеров для частного бизнеса и развертывания приватизации. Фонд и Всемирный банк поддержат власти в этих сферах на основе своих соответствующих мандатов и специализированных знаний и опыта. Власти разделили мнение персонала о значении прочных институтов для макроэкономической стабильности и о необходимости большей роли рыночных сил в распределении ресурсов. Они согласились, что следующим шагом будет выработка среднесрочного комплекса мер, на основе которых можно вести переговоры о конкретных мерах в рамках последующей договоренности. Семинар, который намечено провести в марте в Минске и который организуется совместно НБРБ, Всемирным банком и Фондом, может содействовать продвижению этого процесса.

#### **IV. ВОПРОСЫ, КАСАЮЩИЕСЯ ПРОГРАММЫ, И ПОТЕНЦИАЛ ПОГАШЕНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ**

**18. В прилагаемом Письме о намерениях характеризуются достижения властей в реализации их экономической программы и устанавливаются ориентировочные целевые показатели на конец марта 2010 года.** Власти и

персонал МВФ согласились изменить ориентировочные целевые показатели на конец марта 2010 года (таблицы 2 и 3 Письма о намерениях). Изменения отражают то обстоятельство, что меры по корректировке, принятые в ответ на повышение цен на нефть, в первом квартале будут иметь лишь ограниченную отдачу и в полной мере проявятся лишь позднее в течение этого года.

**19. Потенциал погашения задолженности Беларуси перед Фондом остается достаточным (таблица 9).** непогашенные кредиты Фонда достигли пикового уровня в объеме почти 51 процента валовых международных резервов в 2009 году, а выкуп у Фонда и выплаты сборов составят 33 процента от общей суммы обслуживания долга в 2013 году. Валовой внешний долг, как ожидается, достигнет пикового уровня в размере приблизительно 52 процентов ВВП в 2010 году. В условиях продолжения жесткой экономической политики он уменьшится при сокращении дефицита по счету текущих операций, что указывает на то, что риски поддаются контролю. Государственный долг, вероятно, будет оставаться на уровне ниже 30 процентов ВВП даже при достижении своего пика в 2010 году (приложение I).

## **V. ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА**

**20. Беларусь справляется с трудностями, создаваемыми международным финансовым кризисом.** Кризис нанес сильный удар по Беларуси, особенно через механизм торговли, и произошло большое снижение экспортных объемов и цен. В ответ на кризис Беларусь использовала все рычаги политики. Налогово-бюджетная политика была последовательной и решительной, дефицит в 2009 году составил менее 1 процента ВВП. Сдерживание кредита, особенно кредитования в рамках государственных программ, было более сложным, и в то же время ответные меры денежно-кредитной политики стали более целенаправленными в ходе реализации программы. Недавние меры политики служат примером успеха властей в проведении курсовой и кредитной политики. Смещение центра диапазона обменного курса в конце 2009 года и дальнейшее ослабление национальной валюты в течение последних нескольких недель демонстрируют, что власти готовы и способны использовать гибкость обменного курса для поддержки корректировки сальдо счета текущих операций и защиты резервов и внешней позиции. Решение Совета Министров о подчинении своих планов по отдельным государственным программам кредитования программной цели по ограничению совокупного кредитования в рамках этих программ имеет критически важное значение для макроэкономической стабильности. Решение о дополнительном сокращении кредитования в рамках этих программ дает также возможность постепенного снижения рыночных процентных ставок, что будет содействовать частному сектору.

**21. Беларусь предприняла решительные действия в ответ на последний внешний шок и ухудшение условий импорта нефти.** Правительство повысило внутренние цены на нефтепродукты и сокращает производство на государственных

нефтеперерабатывающих заводах, с тем чтобы избежать значительного увеличения субсидий. Оно также повысило регулируемые цены и выявило меры в области доходов для нейтрализации воздействия на бюджетные счета. Налогово-бюджетные меры, снижение обменного курса и сокращение кредитования в рамках государственных программ — все это должно помочь снижению внутреннего спроса и ограничить воздействие нефтяного шока на платежный баланс.

22. **Тем не менее, кризис и нефтяной шок подчеркивают сохраняющуюся уязвимость экономики Беларуси.** Дефицит по счету текущих операций упорно остается на высоком уровне, а его снижение будет замедлено повышением цен на нефть. Использование внешнего финансирования в значительных масштабах для финансирования дефицита привело к большому увеличению коэффициентов государственного и внешнего долга, оставляя ограниченное пространство для дальнейшего увеличения. В рамках программы резервы увеличиваются, но все еще остаются на низком уровне для страны с привязкой обменного курса и большой зависимостью от внешней торговли. На оставшуюся часть 2010 года и последующий период Беларуси потребуются поддерживать жесткую макроэкономическую политику для уменьшения дефицита по счету текущих операций до более устойчивого уровня и обеспечения дополнительного внешнего финансирования, с тем чтобы снизить эти факторы уязвимости. Кроме того, накануне президентских выборов, намеченных на начало 2011 года, требования об ослаблении политики могут усилиться. Будет важно противостоять такому давлению.

23. **Для возвращения Беларуси на траекторию высокого и устойчивого роста будет необходимо провести структурную реформу.** Вывод персонала о том, что повышение производительности должно заменить повышение капиталоемкости в качестве основного источника роста, сделанный во время проведения консультаций в соответствии со Статьей IV 2009 года, в целом был принят властями. В некоторых сферах, особенно в области реформы финансового сектора, они уже предприняли важные шаги в направлении либерализации. Однако задержки с мерами приватизации вызывают беспокойство. Список реформ на следующие три года является длинным: приватизация, замена экономических целевых показателей для всей экономики и конкретных предприятий индикативными целевыми показателями, ориентированными на рентабельность, либерализацию зарплат и цен, реформу рынка труда, дальнейшую реформу финансового сектора и сокращения размера государства путем налоговой реформы и рационализации расходов. Готовность властей проводить значительные реформы в этих областях будет необходимым условием повышения темпов роста и мобилизации внешнего финансирования за счет официальной поддержки и прямых иностранных инвестиций.

24. **По завершении программы, поддерживаемой СБА, власти, вероятно, обратятся за дополнительной поддержкой Фонда.** Беларусь добилась важных успехов в управлении экономикой в рамках текущей программы, и

продемонстрировала свою способность осуществлять согласованные меры. Однако остаются значительные макроэкономические трудности, программа структурных реформ является очень сложной, сохраняются большие потребности в финансировании. Власти указали, что они будут приветствовать помощь со стороны Фонда как в выявлении необходимых мер политики, так и в мобилизации поддержки этих мер.

**25. На основании достигнутых властями показателей со времени проведения третьего обзора и изложенных в Письме о намерениях мер политики персонал рекомендует завершить четвертый и последний обзор выполнения СБА.**



Таблица 1. Беларусь. Отдельные экономические показатели, 2007–2015 годы

	2007	2008	2009		2010		2011	2012	2013	2014	2015
			3-й обзор	Прогноз	3-й обзор	Прогноз	Прогноз				
(годовое процентное изменение, если не указано иное)											
<b>Национальные счета</b>											
Реальный ВВП	8,6	10,0	-0,3	0,2	3,8	2,4	4,6	5,3	6,1	6,5	6,6
Совокупный внутренний спрос	13,5	16,1	-0,8	1,0	2,0	-0,5	3,9	4,8	5,7	6,1	6,4
Потребление	9,7	12,2	-4,1	-0,2	2,0	0,2	4,0	4,9	5,7	5,7	5,7
Частное	13,4	15,9	-3,8	0,5	2,0	-0,2	4,0	4,9	5,9	5,9	5,9
Государственное	-0,5	0,3	-5,0	-2,8	2,1	2,0	4,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Инвестиции	21,9	23,9	5,1	3,2	1,9	-1,7	3,7	4,7	5,6	6,8	7,6
В т.ч.: в основные фонды	21,1	23,1	5,5	8,6	2,0	-1,8	3,8	4,8	5,8	7,0	7,8
Чистый экспорт <sup>1/</sup>	-1,5	-7,7	0,6	-0,2	1,5	3,0	0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,5
<b>Потребительские цены</b>											
На конец периода	12,1	13,3	10,5	10,1	8,0	8,0	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5
Среднее	8,4	14,8	13,0	13,0	7,6	7,3	6,2	5,5	5,5	5,5	5,5
<b>Денежно-кредитные счета</b>											
Резервные деньги	38,4	11,7	-9,2	-11,3	22,0	12,2	...	...	...	...	...
Рублевая широкая денежная масса	36,0	22,5	-6,4	1,0	26,9	16,7	...	...	...	...	...
Рост кредита экономике по программному обменному курсу	...	53,6	24,2	30,7	14,6	14,2	...	...	...	...	...
(в процентах ВВП)											
<b>Внешний долг и платежный баланс</b>											
Счет текущих операций	-6,7	-8,6	-11,0	-12,9	-7,2	-10,4	-9,2	-8,0	-7,0	-5,8	-4,8
Торговый баланс	-8,9	-10,3	-12,0	-14,2	-8,5	-12,5	-11,2	-10,1	-9,2	-8,4	-7,7
Экспорт товаров	53,8	54,4	44,3	43,6	50,6	40,8	41,0	40,9	40,8	40,7	40,6
Импорт товаров	-62,7	-64,7	-56,3	-57,8	-69,1	-53,3	-62,2	-51,0	-50,0	-49,2	-48,3
Валовой внешний долг	27,7	25,2	42,8	44,4	44,1	51,8	50,1	46,8	41,6	37,5	34,9
Государственный <sup>2/</sup>	6,5	6,9	17,9	18,2	18,2	23,7	22,9	21,5	19,7	18,0	16,2
Частный (преимущественно госпредприятий)	21,2	18,3	24,9	26,2	25,9	28,1	27,2	25,3	21,9	19,5	18,8
<b>Сбережения и инвестиции</b>											
Валовые внутренние инвестиции	34,1	36,4	38,0	36,6	35,9	33,8	32,5	31,4	30,4	29,6	29,0
Государственные	8,5	10,1	7,3	8,2	6,4	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6
Частные	25,6	26,4	30,7	28,4	29,5	27,2	26,0	24,9	23,8	23,0	22,5
Национальные сбережения	27,4	27,8	27,0	23,7	28,7	23,3	23,3	23,4	23,4	23,8	24,3
Государственные	8,9	11,4	6,2	7,4	4,7	4,8	4,7	4,6	4,7	4,8	5,0
Частные	18,5	16,4	20,8	16,3	24,0	18,5	18,6	18,8	18,6	19,0	19,2
<b>Государственные финансы</b>											
Сальдо республиканского и местных бюджетов	-0,6	0,0	-1,9	-1,8	-1,7	-1,8	-1,9	-1,9	-1,8	-1,8	-1,5
Сальдо сектора органов государственного управления	0,4	1,4	-1,1	-0,7	-1,7	-1,8	-1,9	-1,9	-1,8	-1,8	-1,5
Доходы	49,5	51,0	44,2	45,9	43,0	40,4	40,0	40,0	39,6	39,5	39,6
Расходы	49,0	49,6	45,3	46,6	44,7	42,9	41,9	41,9	41,5	41,3	41,1
В т.ч.:											
Заработная плата	8,0	6,7	6,7	6,8	6,6	6,7	6,7	6,7	6,7	6,7	6,7
Субсидии и трансферты	10,5	11,6	11,1	11,7	10,6	8,2	7,8	7,7	7,4	7,2	7,0
Инвестиции	8,5	10,1	7,3	8,2	6,4	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6
Дополнительные меры	...	...	...	...	0,0	0,7	...	...	...	...	...
(годовое процентное изменение, если не указано иное)											
<b>Справочные статьи</b>											
Номинальный ВВП (трлн бел.рублей)	97,2	128,8	138,4	136,8	157,4	153,6	173,9	196,8	224,4	256,9	294,4
Условия торговли	-1,5	9,2	-7,2	-8,3	5,0	2,5	1,1	1,5	1,4	1,1	1,4
Реальный эффективный обменный курс	-4,5	0,6	-2,9	-3,8	-5,4	-6,9	0,3	-0,2	-0,3	-0,2	0,0
Официальные резервы (млрд долл. США)	4,2	3,1	5,6	5,7	7,2	8,7	8,9	9,3	9,2	10,2	13,0
Официальные резервы (месяцев импорта товаров и услуг)	1,6	0,9	2,3	2,2	2,6	3,5	3,2	2,9	2,5	2,5	2,7
Официальные резервы (процентов краткосрочного долга)	56,8	40,4	68,3	61,8	85,5	88,6	86,2	81,6	72,3	72,0	82,7

Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

<sup>1/</sup> Вклад в рост.

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

Таблица 2. Беларусь. Платежный баланс, 2007–2015 годы

	2007	2008	2009	2010				2011	2012	2013	2014	2015		
				1 кв.		За год								
				3-й обзор	Прогноз	3-й обзор	Прогноз						3-й обзор	Прогноз
(млн долл. США)														
Счет текущих операций	-3 032	-5 209	-5 414	-6 326	-851	-1 334	-3 852	-5 451	-5 504	-5 479	-5 575	-5 379	-5 101	
Торговый баланс (товары)	-4 042	-6 237	-5 920	-6 971	-1 017	-1 638	-4 504	-6 537	-6 689	-6 945	-7 284	-7 791	-8 280	
По энергии и энергоносителям	-1 705	-2 000	-3 124	-3 378	-808	-1 387	-2 493	-5 309	-5 427	-5 577	-5 744	-6 032	-6 126	
Без энергии и энергоносителей	-2 337	-4 237	-2 796	-3 593	-408	-251	-2 011	-1 228	-1 241	-1 369	-1 540	-1 759	-2 135	
Экспорт	24 362	32 805	21 858	21 339	6 047	4 674	26 884	21 302	24 424	26 040	32 451	37 643	43 544	
В т.ч.: энергетический	8 278	11 866	7 874	7 844	2 353	989	9 967	4 446	4 873	5 022	5 169	5 318	5 488	
Импорт	-28 404	-39 042	-27 776	-28 310	-7 064	-6 312	-31 388	-27 839	-31 093	-34 985	-39 735	-45 435	-51 805	
В т.ч.: энергетический	-9 983	-13 865	-10 998	-11 222	-2 961	-2 376	-12 480	-9 756	-10 300	-10 598	-10 913	-11 351	-11 611	
Услуги	1 230	1 823	1 403	1 421	454	514	1 832	2 170	2 497	2 953	3 512	4 171	4 906	
Поступления	3 264	4 258	3 081	3 462	895	929	3 735	4 328	5 020	5 910	7 006	8 301	9 774	
Платежи	-2 034	-2 635	-1 678	-2 041	-441	-415	-1 903	-2 158	-2 523	-2 957	-3 494	-4 130	-4 868	
Доходы, чистые	-411	-788	-1 164	-1 011	-354	-275	-1 442	-1 343	-1 583	-1 775	-2 137	-2 148	-2 198	
Трансферты, чистые	191	182	267	235	65	65	262	260	251	288	335	389	451	
Счет операций с капиталом и финансовый счет	5 292	4 162	4 213	5 154	1 559	1 075	4 748	5 437	5 774	6 255	7 086	7 739	8 021	
Счет операций с капиталом	92	137	125	151	45	45	180	180	121	140	162	188	218	
Финансовый счет	5 200	4 025	4 088	5 003	1 514	1 030	4 568	5 257	5 652	6 116	6 936	7 551	7 803	
Совокупные ПИИ, чистые	1 770	2 149	1 368	1 811	1 049	1 051	2 320	2 327	2 507	3 114	3 874	4 358	4 886	
Порфельные инвестиции, чистые	-39	5	32	21	0	0	0	0	500	500	500	500	500	
Торговые кредиты, чистые	690	289	-10	657	0	6	400	400	100	100	100	100	100	
Кредиты и займы, чистые	3 541	2 085	1 088	1 253	294	402	1 183	1 848	2 203	2 037	2 072	2 175	2 127	
Органы государственного управления и органы денежно-кредитного регулирования	1 956	1 266	1 195	935	94	94	361	611	826	584	459	428	214	
Банки, чистые	986	803	-302	41	124	208	486	832	862	913	956	988	986	
Другие секторы, чистые	619	519	193	277	77	101	307	403	485	559	656	780	926	
Другие (кроме просроч. задолженности), чистые	-763	-503	1 614	1 262	171	171	685	684	343	365	391	418	190	
Ошибки и пропуски	477	-80	368	446	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Общее сальдо	2 737	-1 127	-834	-726	708	341	896	-14	269	776	1 523	2 359	2 919	
Финансирование	-2 737	1 127	834	726	-708	-341	-896	-2 030	-269	-776	-1 523	-2 359	-2 919	
Резервы ("-" означает увеличение)	-2 778	1 003	-2 476	-2 507	-1 390	-1 021	-1 578	-3 001	-269	-391	148	-988	-2 834	
Чистое использование ресурсов МВФ	0	0	2 819	2 834	682	681	682	681	0	-385	-1 671	-1 371	-85	
Другие доноры и статьи исключительного финансирования	42	124	490	388	0	0	0	290	0	0	0	0	0	
Невыясненное финансирование 2/	...	...	...	...	0	0	1 454	2 043	0	0	0	0	0	
Справочные статьи:														
Запас резервов 3/	4 182	3 081	5 621	5 653	7 011	6 674	7 199	8 653	8 922	9 313	9 165	10 153	12 987	
Резервы (месяцев импорта товаров и услуг)	1,6	0,9	2,3	2,2	2,5	2,7	2,6	3,5	3,2	2,9	2,5	2,5	2,7	
Резервы (процентов от краткосрочного долга)	58,8	40,4	68,3	61,8	86,4	72,1	85,5	88,6	86,2	81,6	72,3	72,0	82,7	
Реальный эффективный обменный курс (годовое процентное изменение среднего за период, "+" -)	-4,5	0,6	-2,9	-3,8	...	...	-5,4	-6,9	0,3	-0,2	-0,3	-0,2	0,0	
Объем экспорта (процентное изменение за год)	5,2	1,5	-12,7	-11,5	...	...	4,6	-17,2	4,9	4,9	5,3	5,8	6,2	
Объем импорта (процентное изменение за год)	7,2	14,3	-15,8	-12,6	...	...	0,5	-16,3	3,4	4,2	4,8	5,4	6,1	
Рост внутреннего спроса (процентное изменение за год)	13,5	16,1	-0,8	1,0	...	...	2,0	-0,5	3,9	4,8	5,7	6,1	6,4	
Рост в странах-торговых партнерах (в проц.) 4/														
Россия	8,1	5,6	-9,0	-7,9	...	...	3,7	4,0	3,3	3,7	4,1	4,4	5,0	
ЕС	2,7	0,6	-4,2	-3,9	...	...	0,3	1,0	1,6	1,8	1,8	1,8	1,6	

Таблица 2. Беларусь. Платежный баланс, 2007–2015 годы 1/ (окончание)

	2007	2008	2009		2010				2011	2012	2013	2014	2015		
					1 кв.		За год								
					3-й обзор	Прогноз	3-й обзор	Прогноз						3-й обзор	Прогноз
(в процентах ВВП)															
Счет текущих операций	-8,7	-8,6	-11,0	-12,9	-1,6	-2,6	-7,2	-10,4	-9,2	-8,0	-7,0	-5,8	-4,8		
Торговый баланс	-8,9	-10,3	-12,0	-14,2	-1,9	-3,1	-8,5	-12,5	-11,2	-10,1	-9,2	-8,4	-7,7		
В т.ч.: по энергии и энергоносителям	-3,8	-3,3	-8,3	-8,9	-1,1	-2,7	-4,7	-10,2	-9,1	-8,1	-7,2	-6,5	-5,7		
Без энергии и энергоносителей	-5,2	-7,0	-5,7	-7,3	-0,8	-0,5	-3,8	-2,3	-2,1	-2,0	-1,9	-1,9	-2,0		
Экспорт	53,8	54,4	44,3	43,6	11,4	8,9	50,8	40,8	41,0	40,9	40,8	40,7	40,6		
В т.ч.: энергетический	18,3	19,7	16,0	16,0	4,4	1,9	18,8	8,5	8,2	7,3	6,5	5,8	5,1		
Импорт	-62,7	-64,7	-58,3	-57,8	-13,3	-12,1	-59,1	-53,3	-52,2	-51,0	-50,0	-49,2	-48,3		
В т.ч.: энергетический	-22,0	-23,0	-22,3	-22,9	-5,6	-4,5	-23,5	-18,7	-17,3	-15,5	-13,7	-12,3	-10,8		
Счет операций с капиталом и финансовый счет	11,7	6,9	8,5	10,5	2,9	3,2	8,9	10,4	9,7	9,1	8,9	8,4	7,5		
Счет операций с капиталом	0,2	0,2	0,3	0,3	0,1	0,1	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2		
Финансовый счет	11,5	6,7	8,3	10,2	2,8	3,1	8,6	10,1	9,5	8,9	8,7	8,2	7,3		
Совокупные ПИИ	3,9	3,6	2,8	3,7	2,0	2,0	4,4	4,5	4,2	4,5	4,9	4,7	4,6		
Порфельные инвестиции, чистые	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5		
Торговые кредиты, чистые	1,5	0,5	0,0	1,3	0,0	0,0	0,8	0,8	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1		
Кредиты и займы, чистые	7,8	3,5	2,2	2,6	0,6	0,8	2,2	3,5	3,7	3,0	2,6	2,4	2,0		
Органы государственного управления и органы денежно-кредитного регулирования	4,3	2,1	2,4	1,9	0,2	0,2	0,7	1,2	1,4	0,8	0,6	0,5	0,2		
Банки, чистые	2,1	1,0	-0,6	0,1	0,2	0,4	0,9	1,6	1,5	1,3	1,2	1,0	0,9		
Другие секторы, чистые	1,4	0,9	0,4	0,6	0,1	0,2	0,6	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,9		
Другие (кроме просроч. задолженности), чистые	-1,7	-0,8	3,3	2,6	0,3	0,3	1,3	1,3	0,6	0,5	0,5	0,5	0,2		
Ошибки и пропуски	1,1	-0,1	0,7	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Общее сальдо	6,0	-1,9	-1,7	-1,5	1,3	0,7	1,7	0,0	0,5	1,1	1,9	2,6	2,7		
Финансирование	-8,0	1,9	1,7	1,5	-1,3	-0,7	-1,7	-3,9	-0,5	-1,1	-1,9	-2,6	-2,7		
Резервы ("-" означает увеличение)	-8,1	1,7	-5,0	-5,1	-2,6	-2,0	-3,0	-5,7	-0,5	-0,6	0,2	-1,1	-2,6		
Чистое использование ресурсов МВФ 1/	0,0	0,0	5,7	5,8	1,3	1,3	1,3	1,3	0,0	-0,6	-2,1	-1,5	-0,1		
Другие доноры и статьи исключительного финансирования	0,1	0,2	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Невыясненное финансирование 2/	...	...	...	...	...	0,0	2,7	3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		

Источник: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

1/ Предоставление и погашение средств по графику, согласованному в ходе первого обзора.

2/ Число в столбце "3-й обзор" означает недопоступление средств в сравнении с целевым показателем 8653 млн долларов. Предполагается, что эта нехватка будет восполняться за счет государственного заимствования за рубежом.

3/ Первоначально целевой показатель валютных резервов за 2010 год составляет 8085 млн долларов. Эта сумма корректируется в сторону увеличения в результате распределенной СДР на общую сумму примерно 568 млн долларов.

4/ На основе последних имеющихся прогнозов.

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

	2007	2008	2009				2010									
			март		июнь		сент.		декабрь		март		декабрь			
			Оценка	Оценка	Оценка	Оценка	3-й обзор		Прогноз		3-й обзор	Прогноз	3-й обзор		Прогноз	
							обзор	Прогноз	обзор	Прогноз			обзор	Прогноз		
<b>1. Государственный бюджет (республиканский и местные)</b>																
Доходы	36,6	50,9	9,8	20,5	32,9	45,3	46,6	10,7	9,3	49,6	44,5					
Подходный налог с физических лиц	3,1	4,2	1,0	2,1	3,2	4,3	4,3	1,2	1,2	4,9	4,8					
Налог на прибыль	3,8	6,0	0,9	2,0	3,3	4,6	4,6	1,1	1,1	5,9	6,0					
НДС	8,7	11,4	2,8	5,6	8,8	12,2	12,1	3,6	3,5	15,4	15,3					
Акцизы	3,0	3,9	0,7	1,6	2,6	3,6	3,6	0,9	0,9	4,6	4,8					
Налог на имущество	1,5	1,3	0,4	0,8	1,2	1,7	1,6	0,3	0,3	1,1	1,1					
Таможенные пошлины	6,3	10,6	1,5	3,1	5,1	7,6	8,0	1,8	0,7	9,2	3,8					
Прочие	3,7	7,8	1,6	3,7	5,6	7,4	7,7	1,2	1,0	5,6	5,5					
Доходы бюджетных фондов	6,5	5,7	1,0	1,7	3,1	4,0	4,7	0,7	0,7	2,9	3,2					
Расходы (экономическая классификация) 1/	37,2	50,9	9,7	22,1	34,3	47,9	49,1	11,3	10,0	52,3	48,3					
Заработная плата	7,7	8,6	2,1	4,7	6,9	9,3	9,3	2,4	2,4	10,3	10,3					
Отчисления в фонды социальной защиты	2,1	2,3	0,6	1,3	1,8	2,5	2,5	0,6	0,6	2,8	2,8					
Товары и услуги	6,8	8,7	1,9	3,7	5,6	8,0	8,7	2,3	2,1	9,6	9,6					
Проценты	0,4	0,7	0,3	0,5	0,8	1,1	1,1	0,6	0,6	2,2	2,3					
Субсидии и трансферты	10,2	14,9	3,5	7,3	11,0	15,3	16,0	3,6	2,5	16,7	12,7					
Капитальные расходы	8,2	13,0	1,4	3,7	6,9	10,1	11,2	1,7	1,7	10,1	10,1					
В т.ч.: капитальные трансферты банкам	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Чистое кредитование	1,8	2,6	-0,1	0,9	1,4	1,5	0,4	0,0	0,0	0,2	0,2					
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,4	0,3					
Сальдо (экономическая классификация) 2/	-0,6	0,0	0,2	-1,6	-1,5	-2,6	-2,5	-0,6	-0,7	-2,7	-3,7					
Меры реструкт. банков неденеж. характера	0,6	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Чистое кредитование финанс. учреждений	1,7	4,3	...	...	...	...	...	...	...	...	...					
Расширенное сальдо	-2,9	-6,3	0,2	-1,6	-1,5	-2,6	-2,5	-0,6	-0,7	-2,7	-3,7					
<b>2. Фонд социальной защиты населения</b>																
Доходы	11,4	14,7	3,6	7,8	11,9	15,9	16,1	4,1	3,9	18,0	17,5					
Расходы	10,4	13,0	3,3	7,0	10,5	14,9	14,7	4,0	3,9	18,0	17,5					
Сальдо (кассовое)	1,0	1,7	0,3	0,8	1,4	1,0	1,4	0,1	0,0	0,0	0,0					
Сальдо сектора органов госуправления	0,4	1,7	0,5	-0,9	0,0	-1,6	-1,0	-0,5	-0,7	-2,7	-3,7					
Дополнительные меры	...	...	...	...	...	...	...	0,0	0,0	0,0	1,0					
Расширенное сальдо сектора госуправления	-1,9	-4,6	0,5	-0,9	0,0	-1,6	-1,0	-0,5	-0,7	-2,7	-2,7					
Статистическое расхождение	0,0	0,0	0,2	-0,1	-0,1	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0					
<b>3. Финансирование (кассовое) 2/</b>																
Приватизация	1,9	4,6	-0,7	1,0	0,2	1,6	1,3	0,5	0,7	2,7	2,7					
Внешнее финансирование, чистое 3/	2,5	1,3	1,7	1,5	1,1	2,3	1,9	2,5	2,4	4,3	4,3					
Внутреннее финансирование, чистое	3,1	3,0	1,4	2,0	2,2	4,7	3,6	0,3	0,3	1,1	8,7					
Банковская система	-3,7	0,3	-3,8	-2,6	-3,2	-5,5	-4,2	-2,3	-2,0	-2,7	-10,2					
Центральный банк	-1,9	-1,6	-3,8	-2,4	-2,9	-4,7	-3,9	-2,4	-2,0	-3,2	-10,2					
Денежно-депозитные банки (вкл. ФСЗН)	-4,0	0,2	-4,8	-3,4	-2,2	-4,7	-3,5	-2,6	-2,2	-3,5	-10,6					
Эффект переоценки	2,1	-1,8	-0,8	-0,7	-2,1	-1,5	-2,2	0,2	0,2	0,4	0,4					
Небанковское 4/	...	...	1,8	1,6	1,5	1,5	1,8	...	...	...	...					
Небанковское 4/	-1,8	1,9	-0,1	-0,2	-0,3	-0,7	-0,3	0,1	0,0	0,5	0,0					
4. Дефицит финансирования	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
<b>Справочные статьи:</b>																
Сальдо бюджетов местных органов управ.	...	...	0,1	-1,0	-1,3	-1,4	-1,4	...	...	...	...					
Условные обязательства	7,2	23,0	21,3	19,5	17,8	20,1	20,0	...	...	18,3	17,9					
Государственные гарантии кредита коммерческих банков	7,2	9,5	7,6	5,7	3,8	5,7	5,7	...	...	1,9	1,9					
Государственные гарантии депозитов домашних хозяйств	0,0	13,4	13,6	13,8	14,0	14,4	14,2	...	...	16,4	16,0					
ВВП	97,2	128,8	...	...	...	136,4	136,8	...	...	157,4	153,8					

Таблица 3. Беларусь. Налогово-бюджетные показатели и прогнозы, 2007–2010 годы 1/ (окончание)  
(в процентах ВВП, если не указано иное)

	2007	2008	2009				2010				
			март		декабрь		март		3-й		
			Оценка	Оценка	Оценка	3-й обзор	Прогноз	3-й обзор	Прогноз	3-й обзор	Прогноз
<b>1. Государственный бюджет (республиканский и местные)</b>											
Доходы	37,7	39,5	7,2	15,0	24,0	32,7	34,1	6,8	6,1	31,5	29,0
Подходный налог с физических лиц	3,2	3,2	0,8	1,5	2,3	3,1	3,1	0,8	0,8	3,1	3,1
Налог на прибыль	3,9	4,7	0,6	1,5	2,4	3,3	3,4	0,7	0,7	3,8	3,9
НДС	8,9	8,8	2,1	4,1	6,4	8,8	8,8	2,3	2,3	9,8	10,0
Акцизы	3,1	3,0	0,5	1,2	1,9	2,8	2,7	0,6	0,6	2,9	3,1
Налог на имущество	1,6	1,0	0,3	0,8	0,9	1,2	1,2	0,2	0,2	0,7	0,7
Таможенные пошлины	6,5	8,2	1,1	2,2	3,8	5,5	5,8	1,1	0,4	5,9	2,4
Прочие	3,8	6,1	1,1	2,7	4,1	5,3	5,7	0,8	0,8	3,8	3,8
Доходы бюджетных фондов	6,7	4,4	0,7	1,2	2,3	2,9	3,4	0,4	0,4	1,8	2,1
Расходы (экономическая классификация) 1/	38,3	39,5	7,1	16,2	25,1	34,8	35,9	7,2	6,5	33,2	31,4
Заработная плата	8,0	6,7	1,6	3,5	5,0	6,7	6,8	1,5	1,5	6,8	6,7
Отчисления в фонд социальной защиты	2,2	1,8	0,4	0,9	1,3	1,8	1,8	0,4	0,4	1,8	1,8
Товары и услуги	7,0	6,7	1,4	2,7	4,1	5,8	6,3	1,4	1,4	6,1	6,3
Проценты	0,4	0,6	0,2	0,4	0,6	0,8	0,8	0,4	0,4	1,4	1,5
Субсидии и трансферты	10,5	11,8	2,8	5,3	8,0	11,1	11,7	2,3	1,8	10,8	8,2
Капитальные расходы	8,5	10,1	1,1	2,7	5,1	7,3	8,2	1,1	1,1	6,4	6,8
В т.ч.: капитальные трансферты банкам	0,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистое кредитование	1,8	2,0	-0,1	0,7	1,0	1,1	0,3	0,0	0,0	0,1	0,1
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3	0,2
Сальдо (экономическая классификация) 2/	-0,6	0,0	0,1	-1,2	-1,1	-1,9	-1,8	-0,4	-0,5	-1,7	-2,4
Меры реструкт. банков неденег. характера	0,8	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистое кредитование фин. организаций	1,8	3,4	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Расширенное сальдо	-3,0	-4,9	0,1	-1,2	-1,1	-1,9	-1,8	-0,4	-0,5	-1,7	-2,4
<b>2. Фонд социальной защиты населения</b>											
Доходы	11,8	11,4	2,6	5,7	8,7	11,5	11,8	2,6	2,5	11,4	11,4
Расходы	10,7	10,1	2,4	5,1	7,7	10,8	10,7	2,5	2,8	11,4	11,4
Сальдо (кассовое)	1,1	1,3	0,2	0,6	1,0	0,7	1,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Сальдо сектора органов госуправления	0,4	1,4	0,4	-0,6	0,0	-1,1	-0,7	-0,3	-0,5	-1,7	-2,4
Дополнительные меры	...	...	...	...	...	...	...	0,0	0,0	0,0	0,7
Расширенное сальдо сектора госуправления	-1,9	-3,5	0,4	-0,6	0,0	-1,1	-0,7	-0,3	-0,5	-1,7	-1,8
Статистическое расхождение	0,0	0,0	0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>3. Финансирование (кассовое) 2/</b>											
Приватизация	2,6	1,0	1,3	1,1	0,8	1,7	1,4	1,8	1,8	2,7	2,8
Внешнее финансирование, чистое 3/	3,2	2,3	1,0	1,5	1,8	3,4	2,8	0,2	0,2	0,7	5,8
Внутреннее финансирование, чистое	-3,8	0,2	-2,8	-1,9	-2,3	-3,9	-3,0	-1,4	-1,3	-1,7	-6,7
Банковская система	-2,0	-1,2	-2,8	-1,8	-2,1	-3,4	-2,8	-1,5	-1,3	-2,0	-6,7
Центральный банк	-4,1	0,1	-3,5	-2,5	-1,8	-3,4	-2,5	-1,6	-1,4	-2,2	-6,9
Депозитно-денежные банки (вкл. ФСЗН)	2,1	-1,4	-0,8	-0,5	-1,8	-1,1	-1,6	0,1	0,1	0,2	0,2
Эффект переоценки	...	...	1,3	1,2	1,1	1,1	1,3	...	...	...	...
Небанковское 4/	-1,9	1,5	-0,1	-0,1	-0,2	-0,5	-0,2	0,1	0,0	0,3	0,0
<b>Справочные статьи:</b>											
Сальдо бюджетов мест. органов управления	...	...	0,1	-0,7	-1,0	-1,0	-1,0	...	...	...	...
Условные обязательства	7,4	17,8	15,5	14,3	13,0	14,5	14,8	...	...	11,6	11,6
Государственные гарантии кредита коммерческих банков	7,4	7,4	5,6	4,2	2,8	4,1	4,2	...	...	1,2	1,2
Государственные гарантии депозитов домашних хозяйств	0,0	10,4	10,0	10,1	10,3	10,4	10,4	...	...	10,4	10,4
ВВП (триллионов рублей)	97,2	128,8	...	...	...	138,4	138,8	...	...	157,4	153,6

Источники: Министерство финансов, ФСЗН и оценки персонала МВФ.

1/ Включая изменения в просроченной задолженности по расходам.

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

3/ Включая невыявленное финансирование, которое, предположительно, будет восполняться за счет государственного заимствования за рубежом.

4/ Включая статистическое расхождение до 2008 года.

Таблица 4. Беларусь. Счета органов денежно-кредитного регулирования, 2007–2010 годы

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

	2007	2008	2009				2010		
			март	июнь	сентябрь	декабрь	январь	март	декабрь
			Прогноз 1/						
Денежная база (резервные деньги)	6,9	7,7	5,9	6,1	6,5	6,8	6,9	6,7	7,7
Денежная база в рублях	6,9	7,3	5,8	5,8	6,2	6,6	6,8	6,5	7,5
Наличные деньги вне банков	3,3	3,8	3,1	3,3	3,5	3,6	3,7	3,5	3,8
Обязательные резервы	1,7	2,2	1,7	1,4	1,7	1,7	2,0	1,8	2,2
Срочные депозиты, ценные бумаги НБРБ и небанк. депозиты	1,9	1,2	0,9	1,0	1,1	1,3	1,1	1,2	1,5
Денежная база в иностранной валюте	0,0	0,4	0,1	0,3	0,3	0,2	0,1	0,2	0,2
Чистые иностранные активы	9,1	7,0	8,9	5,3	4,3	5,8	4,9	7,1	12,9
В млрд долларов США	4,2	3,2	3,1	1,9	1,6	2,0	1,7	2,4	4,4
Чистые иностранные активы (конвертируемые)	9,1	5,8	7,8	4,4	3,7	5,1	4,1	6,3	12,2
В млрд долларов США	3,6	2,6	2,7	1,6	1,3	1,8	1,4	2,1	4,1
Иностранные активы	10,4	8,0	12,3	8,4	11,4	16,9	16,0	20,5	26,2
В млрд долларов США	4,8	3,6	4,3	3,0	4,1	5,9	5,6	6,9	8,9
в т.ч.: ввозные международные резервы	9,0	6,7	11,2	7,5	10,7	16,2	15,2	19,8	25,4
В млрд долларов США	4,2	3,1	4,0	2,6	3,9	5,7	5,3	6,7	8,7
Иностранные обязательства	1,3	1,0	3,4	3,1	7,0	11,1	11,1	13,4	13,3
В млрд долларов США	0,6	0,4	1,2	1,1	2,5	3,9	3,8	4,5	4,5
в т.ч.: использование кредиты МВФ (млрд долларов США)	0,0	0,0	0,8	0,8	1,5	2,9	2,8	3,5	3,5
Чистые внутренние активы	-2,2	0,7	-3,0	0,8	2,2	1,0	2,0	-0,4	-5,3
Для справки: чистые внутренние активы по обменным курсам программы	-2,2	0,8	-0,9	2,0	2,8	2,0	2,9	1,5	-2,2
Чистый внутренний кредит	-1,2	1,2	-2,1	1,7	3,9	3,1	4,1	1,6	-3,2
Чистый кредит сектору госуправления	-4,2	-4,0	-8,8	-7,6	-6,4	-7,6	-7,8	-8,8	-18,2
Чистый кредит местным органам управления и государственным предприятиям	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0
Чистый кредит центральному правительству	-4,2	-4,0	-8,8	-7,6	-6,4	-7,6	-8,1	-9,8	-18,2
Требования к правительству (кредиты и займы и государственные ценные бумаги)	1,7	1,7	4,2	4,5	6,7	9,3	9,3	11,6	11,4
Депозиты центрального правительства	5,8	5,7	13,0	12,1	13,1	17,0	17,5	21,4	29,7
Кредит экономике	2,9	5,2	6,7	8,4	10,3	10,8	12,0	11,5	15,0
Кредит банкам	1,8	3,4	4,7	7,2	8,1	8,6	9,8	9,3	12,8
Национальная валюта	1,6	3,1	4,4	6,8	7,7	8,2	9,4	8,9	12,4
Иностранные валюты	0,2	0,3	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
В млрд долларов США	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Кредит небанковским организациям	1,1	1,8	2,0	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
Требования к частному сектору	1,1	1,8	2,0	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
Чистый кредит нефинансовым гос. предприятиям	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистый кредит другим фин. организациям	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Другие статьи, чистые	-0,9	-0,6	-0,9	-1,0	-1,7	-2,1	-2,1	-2,0	-2,0
Справочные статьи:									
Изменение ЧМР согласно определению ТМД (млн долларов США) 2/									
Программа 3/	...	...	-1 010	-2 321	-2 088	-1 657	...	-800	...
фактическое/прогнозируемое	...	...	-1 231	-2 285	-1 916	-1 615	-2 323	-1 275	704
Дефицит ЧМР	...	...	221	-36	-150	-42	...	...	...
Изменение ЧВА, согласно определению ТМД (млрд бел. рублей) 2/									
Программа 3/	...	...	...	3 685	3 467	2 901	...	1 274	...
фактическое/прогнозируемое	...	...	915	3 330	2 972	2 663	4 312	1 817	-1 502
Превышение потолка ЧВА	...	...	-237	-356	-494	-238	...	...	...
Процентное изменение денежной базы за 12 месяцев	38,4	11,7	-14,2	-21,5	-15,0	-11,3	25,1	14,1	12,2
Скорость денежного обращения	5,8	6,3	7,9	7,8	7,6	6,6	7,3	6,8	6,3
Мультипликатор широкой рублевой денежной массы	2,4	2,8	2,9	2,9	2,9	3,1	2,8	3,2	3,2
Отношение наличных денег к депозитам	0,25	0,23	0,23	0,25	0,25	0,21	0,24	0,21	0,19
Рост реального ВВП (за год)	8,6	10,0	...	...	...	0,2	...	...	2,4
Инфляция ИПЦ на конец периода (годовое темп. в проц.)	12,1	13,3	15,5	13,4	11,7	10,1	...	...	8,0

Источники: Национальный банк Республики Беларусь и оценки персонала МВФ.

1/ Прогнозы представлены по текущим обменным курсам.

2/ Поток нарастающим итогом с конца ноября 2008 года.

3/ Критерий равновесия был скорректирован в соответствии с механизмом корректировки, указанным в ТМД.

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

	2007	2008	2009				2010		
			март	июнь	сентябрь	декабрь	январь	март	декабрь
			Прогноз 1/						
Широкая денежная масса (M3)	24,5	31,0	31,8	33,2	34,3	38,1	36,0	37,2	41,5
Для справки: широкая денежная масса (M3) по обменным курсам программы	24,5	30,8	28,2	29,3	30,6	33,8	31,7	32,7	36,9
Широкая денежная масса в рублях (M2)	16,8	20,5	16,6	17,0	17,8	20,7	18,8	20,6	24,2
Наличные деньги в обращении	3,3	3,8	3,1	3,3	3,5	3,6	3,7	3,5	3,8
Депозиты в национальной валюте	12,4	16,0	12,9	12,6	13,4	16,6	14,2	16,6	19,7
Ценные бумаги в национальной валюте	1,0	0,7	0,6	1,1	0,8	0,5	0,9	0,5	0,6
Депозиты в иностранной валюте	7,7	10,2	14,8	15,9	15,7	16,2	16,0	15,5	16,2
Банковские ценные бумаги в иностранной валюте	0,1	0,2	0,4	0,4	0,8	1,1	1,2	1,1	1,1
Для справки: общий объем депозитов	20,1	26,2	27,7	28,4	29,1	32,8	30,2	32,0	35,9
Чистые иностранные активы	6,4	3,1	4,6	0,2	-1,1	-0,2	-1,1	0,2	4,1
В млрд долларов США	3,0	1,4	1,6	0,1	-0,4	-0,1	-0,4	0,1	1,4
ЧИА центрального банка	9,1	7,0	8,9	5,3	4,3	5,8	4,9	7,1	12,9
ЧИА денежно-депозитных банков	-2,7	-3,9	-4,2	-5,1	-5,4	-6,0	-6,0	-6,9	-8,8
Чистые внутренние активы	18,1	27,9	27,2	33,0	35,3	38,4	37,1	37,0	37,4
Чистый внутренний кредит	25,8	39,2	39,5	44,8	48,8	52,9	51,9	51,8	52,2
Чистый кредит сектору гос. управления	-5,8	-9,8	-15,3	-14,1	-14,3	-15,7	-16,7	-17,7	-26,0
Чистый кредит центральному правительству	-6,2	-7,2	-13,1	-12,6	-12,8	-14,7	-15,2	-16,7	-25,0
Требования к центральному правительству	4,4	7,0	9,0	8,8	10,3	12,0	12,0	14,2	14,1
Депозиты центрального правительства	10,5	14,3	22,1	21,4	23,1	26,7	27,3	31,0	39,1
Чистый кредит рег. и мест. органам управления	0,3	-2,6	-2,2	-1,5	-1,5	-1,0	-1,5	-1,0	-1,0
Кредит экономике	31,6	48,9	54,8	58,9	63,1	68,6	68,7	69,5	78,1
Для справки: кредит экономики по обменным курсам программы	31,7	48,6	50,3	54,3	58,8	63,6	63,5	64,0	72,6
Чистый кредит гос. нефинансовым корпорациям	7,4	11,4	13,1	14,1	15,4	17,0	17,0	17,3	19,1
Требования к частному сектору	24,1	37,2	41,3	44,3	47,1	50,8	50,9	51,2	58,1
Требования к другим финанс. корпорациям	0,1	0,4	0,4	0,5	0,6	0,8	0,8	0,9	1,0
Другие статьи, чистые	-7,7	-11,3	-12,3	-11,8	-13,5	-14,5	-14,8	-14,8	-14,8
Капитал	-8,3	-13,0	-14,1	-14,4	-15,0	-16,2	-16,3	-16,2	-16,3
Другие чистые активы	0,6	1,7	1,7	2,6	1,6	1,7	1,4	1,4	1,5
Справочные статьи:									
Процентное изменение широкой денежной массы за 12 месяцев по обменному курсу программы	39,8	25,4	11,3	3,1	1,7	10,0	15,5	16,0	9,1
Процентное изменение кредита экономике за 12 месяцев по обменному курсу программы	46,9	53,6	45,1	36,9	31,6	30,7	31,4	27,1	14,2
Квартальное процентное изменение кредита экономике по обменному курсу программы	...	8,8	3,5	7,9	8,3	8,0	...	0,7	...
Кредит экономике по обменным курсам программы с начала года, процентное изменение	43,4	53,6	3,5	11,7	21,0	30,7	-0,1	0,7	14,2
Депозиты центр. правительства и местных орг. упр. в коммерческих банках по обм. курсу прогп.	5,0	12,1	11,7	11,0	12,2	11,5	12,3	11,3	11,1
Коэффициент долларизации	38,2	38,9	53,5	55,8	53,8	49,5	52,9	48,3	45,0

Источник: Национальный банк Республики Беларусь и оценки персонала МВФ.

1/ Прогнозы представлены по текущим обменным курсам.

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

	2005	2006	2007	2008	Март 09	Июнь 09	Сент. 09	Дек. 09
<b>Достаточность капитала</b>								
Нормативный капитал (в процентах от активов, взвешенных по риску)	26,7	24,4	19,3	21,8	20,2	19,1	19,0	19,8
Нормативный капитал первого уровня (в процентах от активов взвешенных по риску)	18,7	17,4	14,0	16,9	15,6	14,3	14,0	14,4
Совокупный капитал (в процентах от совокупных активов)	19,8	17,9	16,0	18,6	18,0	17,3	16,7	16,7
<b>Структура и качество активов</b>								
Необслуживаемые кредиты (НОК) (в проц. от общей суммы кредитов)	3,1	2,8	1,9	1,7	2,2	2,5	3,2	4,2
Резервы (в процентах от необслуживаемых кредитов)	48,4	51,3	61,5	70,0	65,5	62,5	58,6	44,9
НОК за вычетом резервов (в проц. норм. капитала)	6,3	6,1	3,8	2,3	3,7	4,8	7,0	12,4
Кредиты в инвалюте (в проц. от общей суммы кредитов)	37,0	33,8	37,6	30,9	33,9	32,5	30,7	29,6
Кредиты госпредприятиям (в проц. от общей суммы)	26,3	25,4	22,4	22,6	23,2	23,7	24,3	24,9
<b>Распределение кредитов по секторам (в процентах от общей суммы)</b>								
Промышленность	29,7	27,3	26,9	27,4	29,0	29,2	30,1	30,7
Сельское хозяйство	13,4	14,6	14,4	15,5	14,9	15,7	16,9	17,2
Торговля	7,3	7,7	8,1	7,0	6,8	3,3	6,8	7,2
Строительство	2,0	2,2	2,7	3,3	3,5	7,2	3,3	3,4
Домашние хозяйства	26,3	27,8	27,5	28,1	27,2	26,3	25,6	25,1
Прочие	21,4	20,4	20,4	18,7	18,6	18,3	17,2	16,4
<b>Прибыльность</b>								
Доход на активы (после уплаты налогов)	1,3	1,7	1,7	1,4	1,5	1,4	1,2	1,4
Доход на акционерный капитал (после уплаты налогов)	6,8	9,6	10,7	9,6	10,2	9,3	7,8	8,9
<b>Ликвидность</b>								
Отношение ликвидных активов к общей сумме активов	30,4	24,1	22,6	23,2	21,0	19,1	18,4	28,4
Коэффициент мгновенной ликвидности 1/	117,8	128,9	104,1	108,8	155,5	135,7	109,0	237,9
Коэффициент текущей ликвидности 2/	95,9	96,7	98,8	102,0	112,4	94,9	103,8	172,7
Отношение кредитов к депозитам	119,9	135,0	144,3	170,8	181,4	191,0	200,6	189,2
Отношение валютный депозитов к общей сумме депозитов	38,0	34,7	38,2	38,9	53,5	55,8	53,8	48,2
Отношение обяз. в инвалюте к общей сумме обязательств	44,6	41,2	44,7	38,7	48,1	48,2	44,8	44,0
<b>Рыночные риски</b>								
Чистая открытая позиция в инвалюте (в проц. от капитала)	-11,0	-8,1	-3,0	8,6	-4,5	-10,8	-15,3	-11,6

Источник: Национальный банк Республики Беларусь.

1/ Отношение активов до востребования к обязательствам до востребования. Пруденциальный минимальный норматив составляет 20 процентов.  
2/ Активы/обязательства с остаточным сроком до погашения менее 1 месяца. Пруденциальный минимальный норматив составляет 70 процентов.



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

(млн долл. США)

	2009	2010
	Предв.	Прогноз
<b>Потребности в финансировании</b>	<b>-7 746</b>	<b>-6 920</b>
Сальдо счета текущих операций	-6 326	-5 451
Торговые кредиты (активы)	-621	-200
Погашение средне- и долгосрочных кредитов	-1 047	-1 007
Краткосрочные кредиты	-1 014	-945
Другие инвестиции (чистые)	1 262	684
<b>Источники финансирования</b>	<b>4 513</b>	<b>3 905</b>
Счет операций с капиталом	151	180
ПИИ (чистые)	1 811	2 327
Портфельные инвестиции (чистые)	21	0
Торговые кредиты (обязательства)	1 277	600
Средне- и долгосрочные кредиты	2 274	2 655
Краткосрочные кредиты	1 040	1 144
Ошибки и пропуски	446	0
Целевое увеличение резервов	-2 507	-3 001
<b>Дефицит финансирования</b>	<b>-3 233</b>	<b>-3 014</b>
<b>Финансирование</b>		
МВФ	2 834	681
Всемирный банк	200	0
Европейский союз	0	290
Россия	198	0
Непокрытый дефицит	0	2 043

Источник: расчеты персонала МВФ.

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

	2005	2006	2007	2008	2009 Предв.
Инфляция ИПЦ (на конец года)	7,9	6,6	12,1	13,3	10,1
Объем экспорта товаров (процентное изменение)	-1,2	8,3	5,2	1,5	-11,5
Объем импорта товаров (процентное изменение)	-3,1	21,7	7,2	14,3	-12,6
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	1,4	-3,9	-6,7	-8,6	-12,9
Сальдо счета операций с капиталом и финансового счета (в млн долл. США)	-24	1 778	5 292	4 162	5 154
<i>В том числе:</i>					
Прямые иностранные инвестиции, чистые	303	351	1 770	2 149	1 811
Торговые кредиты, чистые	-546	158	690	289	657
Официальные обязательства, чистые	19	-50	2 106	1 241	4 945
Обязательства банковского сектора, чистые	214	535	1 075	531	479
Обязательства небанковского частного сектора (кроме торговых кредитов) 1/	178	493	722	495	272
Валовые официальные резервы (в млн долл. США)	1 297	1 383	4 182	3 061	5 653
В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг	0,9	0,7	1,6	0,9	2,2
В процентах от широкой денежной массы	22,2	16,9	36,7	21,9	47,8
Валовой совокупный внешний долг (в млн долл. США)	5 130	6 847	12 551	15 168	21 743
В процентах ВВП	17,0	18,5	27,7	25,2	44,4
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	28,2	30,8	45,4	40,9	87,7
Валовой краткосрочный внешний долг (в млн долл. США)	3 299	4 382	7 365	7 571	9 149
В процентах от валового совокупного внешнего долга	64	64	59	50	42
В процентах от валовых официальных резервов	254	317	176	247	162
Коэффициент обслуживания долга (проценты) 2/	3,7	2,4	3,1	4,1	6,3
Повышение РЭОК (на основе ИПЦ, среднее за период)	0,2	-1,9	-4,5	0,6	-3,8
Коэффициент достаточности капитала (в процентах) 3/	26,7	24,4	19,3	21,8	19,8
Необслуживаемые кредиты (в процентах от общей суммы)	1,9	1,2	0,7	1,7	4,2
Чистая открытая валютная позиция банков (в процентах нормативного капитала)	-11,0	-8,1	-3,0	8,6	-11,6
Реальная широкая денежная масса (процентное изм.) 4/ 5/	31,8	30,6	24,9	11,5	-0,1
Реальный кредит экономике (процентное изменение) 4/ 5/	25,2	48,5	31,2	36,6	18,7

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

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

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

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

4/ С использованием ИПЦ в качестве дефлятора.

5/ Показатель 2009 года представлен по обменным курсам программы.

Таблица 9. Беларусь. Потенциал погашения задолженности перед МВФ, 2009–2015 годы 1/

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Операции по выкупу и сборы МВФ</b>							
В млн СДР	8,2	45,2	50,6	297,7	1 115,0	893,4	57,0
В млн долл. США	12,6	70,0	78,2	460,3	1 724,9	1 382,7	88,1
В процентах от экспорта товаров и нефакторн. услуг	0,1	0,3	0,3	1,4	4,4	3,0	0,2
В процентах от общей суммы обслуживания долга 2/	0,8	3,8	3,6	14,2	32,8	25,9	1,8
В процентах от квоты	2,1	11,7	13,1	77,0	288,5	231,2	14,7
В процентах от валовых международных резервов	0,2	0,8	0,9	4,9	18,8	13,6	0,7
<b>Непогашенный кредит МВФ</b>							
В млн СДР	1 831,6	2 269,5	2 269,5	2 020,6	940,6	54,7	0,0
В млн долл. США	2 897,9	3 511,1	3 507,7	3 125,0	1 455,4	84,7	0,0
В процентах от экспорта товаров и нефакторн. услуг	11,7	13,7	11,9	9,2	3,7	0,2	0,0
В процентах от квоты	474,0	587,3	587,3	522,9	243,4	14,2	0,0
В процентах от валовых международных резервов	51,3	40,6	39,3	33,6	15,9	0,8	0,0
<b>Справочные статьи:</b>							
Экспорт товаров и нефакторных услуг (млн долл.США)	24 801	25 630	29 444	33 950	39 457	45 944	53 319
Обслуживание долга (в млн долл. США)	1 534	1 845	2 203	3 252	5 262	5 344	4 894
Квота (в млн СДР)	386,4	386,4	386,4	386,4	386,4	386,4	386,4
Квота (в млн долл. США)	596,0	598,8	597,2	597,5	597,8	598,0	597,9
Валовые международные резервы (в млн долл. США)	5 653	8 653	8 922	9 313	9 165	10 153	12 987
Долларов США за 1 СДР (в среднем за период)	1,543	1,550	1,545	1,546	1,547	1,548	1,547
Долларов США за 1 СДР (на конец периода)	1,582	1,547	1,546	1,547	1,547	1,548	1,547

Источник: расчеты персонала МВФ.

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

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

Приложение I. Таблица 1. Беларусь. Основа оценки экономической приемлемости внешнего долга, 2004–2015 годы  
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт.зн.					Прогнозы						Стаб.длг.смет текущих опер. без учета проц. платежей в/
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
<b>Базисный сценарий: внешний долг</b>	<b>17,0</b>	<b>18,5</b>	<b>27,7</b>	<b>25,2</b>	<b>44,4</b>	<b>51,8</b>	<b>50,1</b>	<b>48,8</b>	<b>41,8</b>	<b>37,5</b>	<b>34,9</b>	<b>-7,7</b>
Изменение внешнего долга	-4,7	1,5	9,2	-2,8	19,2	7,4	-1,7	-3,3	-5,1	-4,2	-2,5	
Выявленные внешние потоки, прирост образования долга (4+8+9)	-7,9	-0,2	-0,3	-1,6	15,2	5,0	2,3	1,3	-0,1	-1,0	-1,7	
Дефицит счета текущих операций без учета процентных платежей	-1,8	3,5	6,1	7,8	11,9	8,8	7,6	6,2	5,1	4,2	3,2	
Дефицит баланса торговли товарами и услугами	-1,1	4,1	6,2	7,7	11,3	8,4	7,0	5,8	4,7	3,9	3,1	
Экспорт	80,2	80,2	81,0	81,5	50,6	49,0	49,4	49,5	49,6	49,7	49,7	
Импорт	59,1	64,3	67,2	69,1	62,0	57,4	56,4	55,4	54,4	53,6	52,9	
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга	-1,0	-1,0	-3,6	-3,3	-3,5	-4,4	-4,9	-4,3	-4,7	-4,5	-4,4	
Автоматическое изменение долга 1/	-5,0	-2,7	-2,8	-6,1	6,9	0,7	-0,5	-0,8	-0,8	-0,7	-0,6	
Вследствие изменения номинальной процентной ставки	0,4	0,4	0,6	0,8	1,0	1,7	1,6	1,8	1,9	1,7	1,6	
Вследствие роста реального ВВП	-1,5	-1,4	-1,3	-2,1	-0,1	-1,0	-2,1	-2,3	-2,5	-2,3	-2,1	
Вследствие изменения цен и обменных курсов 2/	-3,8	-1,7	-2,1	-4,8	5,9	---	---	---	---	---	---	
Остаток, включая изменение валютных иностранных активов (2-3) 3/	3,1	1,7	9,5	-1,0	4,0	2,4	-4,0	-4,7	-5,0	-3,2	-0,8	
Отношение внешнего долга к экспорту (в процентах)	28,2	30,8	45,4	40,9	87,7	105,6	101,4	94,4	83,9	75,4	70,2	
Валовая потребность во внешнем финанс. (млрд долл. США) 4/	3,6	5,1	8,0	13,6	14,9	15,6	16,6	18,0	21,0	22,1	22,7	
В процентах ВВП	12,0	13,9	17,7	22,5	30,5	29,9	27,9	28,3	28,5	24,0	21,2	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 5/						51,8	47,0	42,3	37,7	35,0	34,2	-6,7
Важнейшие макроэкономические допущения, лежащие в основе базисного сценария												
Рост реального ВВП (в процентах)	9,4	10,0	8,6	10,0	0,2	2,4	4,6	5,3	6,1	6,5	6,6	
Дефлятор ВВП в долларах США (процентное изменение)	21,5	11,2	12,8	21,1	-18,9	4,2	9,0	9,2	9,3	9,1	8,8	
Номинальная внешняя процентная ставка (в процентах)	2,2	2,7	3,8	4,1	3,4	4,0	3,6	4,2	4,7	4,6	4,8	
Рост экспорта (в долларовом выражении, проценты)	15,9	22,3	24,2	34,2	-33,1	3,3	14,9	15,3	16,2	16,4	16,1	
Рост импорта (в долларовом выражении, проценты)	3,8	33,2	28,1	36,9	-27,2	-1,2	12,1	12,9	13,9	14,7	14,3	
Сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей	1,8	-3,5	-6,1	-7,8	-11,9	-8,8	-7,8	-8,2	-5,1	-4,2	-3,2	
Чистые притоки капитал, не приводящие к образованию долга	1,0	1,0	3,6	3,3	3,5	4,4	4,9	4,3	4,7	4,5	4,4	

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

2/ Возрастает из-за изменения цен и обменных курсов определяется как  $[-r(1+g) + \alpha(1+r)](1+g+r+gr)$ , умножен на величину долга в пред. период,  $r$  возрастает с повышением курса нац. валюты ( $\epsilon > 0$ ) и повышением темпов инфляции (по дефл. ВВП).

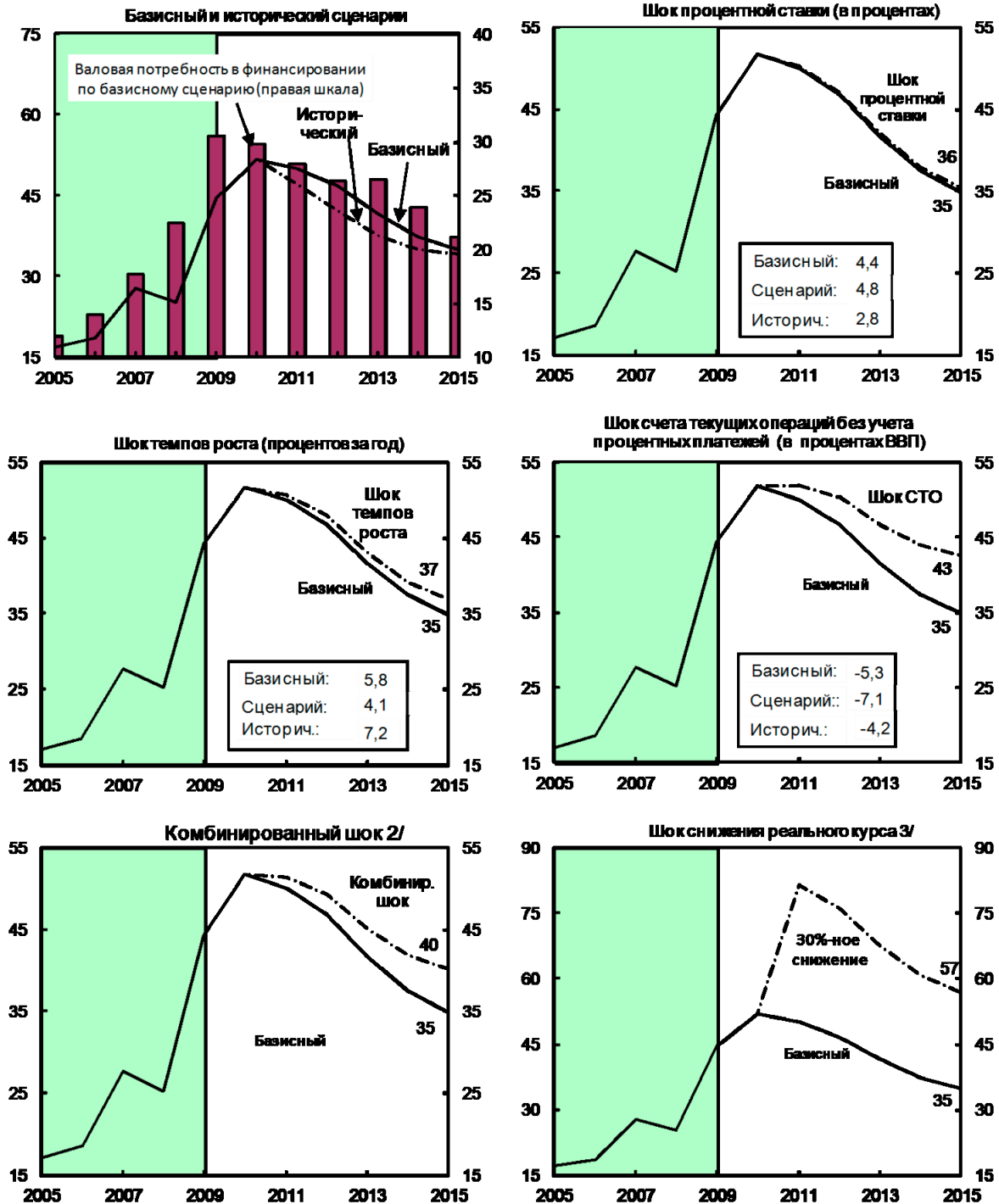
3/ В случае проноза кривая учитывает взаимодействие изменения цен и обменных курсов.

4/ Опред. как дефицит счета текущих опер. плюс погашение средне- и долгосрочного долга плюс кредитоср. долг на конец пред. периода. Незначительно отличается от величины потребности во внешнем финансировании, указанной в долларах персонала МВФ, так как включает официальные трансферты и выплаты валюты у МВФ, но исключает увеличение портфельных инвестиций и других инвест. активов.

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

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

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



Источники: оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные шоки означают перманентные шоки на  $X$  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  $X$  стандартного отклонения, касающиеся реальной процентной ставки, темпов роста и сальдо счета текущих операций.

3/ В 2009 году происходит разовое снижение реального курса на 30 процентов.

Приложение I. Таблица 2. Беларусь. Основа оценки экономической приемлемости долга государственного сектора, 2004–2015 годы  
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактич.						Прогнозы						Сбалансирован. долг первичное сальдо 9/
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
Базисный сценарий: долг государственного сектора 1/	9,1	8,3	8,8	11,5	13,7	25,1	29,8	27,8	25,8	23,5	21,3	19,1	-4,1
В т.ч.: выраженный в иностранной валюте	3,6	2,6	2,3	6,5	6,9	18,2	23,7	22,9	21,5	19,7	18,0	16,2	
Изменение долга государственного сектора	-1,3	-0,8	0,5	2,7	2,3	11,4	4,4	-1,7	-2,0	-2,3	-2,2	-2,2	
Выявленные потоки, приводящие к образованию долга (4+7+12)	-1,6	-0,9	-0,9	-3,8	-3,5	0,8	-3,1	-4,1	-3,7	-3,9	-3,6	-3,5	
Первичный дефицит	-0,5	0,3	-1,8	-0,8	-1,9	0,0	0,9	0,7	0,9	0,9	0,9	0,8	
Доходы и гранты	48,0	47,4	49,1	49,5	51,0	45,9	40,4	40,0	40,0	39,6	39,5	39,6	
Первичные (непроцентные) расходы	45,5	47,7	47,3	48,8	49,0	45,8	41,4	40,8	40,9	40,6	40,4	40,2	
Автоматические изменения долга 2/	-2,1	-1,9	-1,1	-1,2	-2,1	2,1	-1,3	-2,3	-2,2	-2,3	-2,1	-1,8	
Вследствие изменения дифференциала процентных ставок/роста 3/	-2,2	-1,9	-1,1	-1,2	-2,2	0,0	-1,3	-2,3	-2,2	-2,3	-2,1	-1,8	
В том числе: вследствие изменения реальной процентной ставки	-1,3	-1,2	-0,4	-0,6	-1,4	0,0	-0,7	-1,1	-0,9	-0,9	-0,7	-0,6	
В том числе: вследствие роста реального ВВП	-0,9	-0,6	-0,7	-0,6	-0,9	0,0	-0,5	-1,2	-1,3	-1,4	-1,3	-1,2	
Вследствие снижения обменного курса 4/	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	2,1	—	—	—	—	—	—	
Другие выявленные потоки, приводящие к образованию долга	1,1	0,7	2,0	-1,8	0,6	-1,4	-2,8	-2,5	-2,4	-2,5	-2,4	-2,3	
Поступления от приватизации (отрицат.)	-0,1	-0,1	1,2	-2,8	-1,0	-1,4	-2,8	-2,5	-2,4	-2,5	-2,4	-2,3	
Признание косвенных или условных обязательств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Прочие (указать конкретно, например, рекапитализация банков)	1,1	0,8	0,9	0,8	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Остаток, включая изменения активов (2-3) 5/	0,3	0,0	1,4	6,5	5,8	10,7	7,5	2,3	1,7	1,8	1,4	1,3	
Отношение долга государственного сектора к доходам 1/	19,7	17,4	17,9	23,2	27,0	54,8	73,1	69,5	64,6	59,3	54,0	48,3	
Валовая потребность в финансировании 6/	0,8	1,3	-1,0	0,1	-1,0	1,1	3,2	2,3	2,7	2,9	2,9	3,2	
В млрд долларов США	0,2	0,4	-0,4	0,1	-0,8	0,5	1,7	1,4	1,8	2,3	2,7	3,4	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 7/							29,7	25,0	20,5	16,4	12,9	10,0	-3,7
Сценарий, предусматривающий отсутствие изменений политики (постоянное первичное сальдо) в 2008–2013 годы							31,8	31,6	30,8	29,5	28,3	27,2	-4,8
Важнейшие макроэкономические и налогово-бюджетные допущения, лежащие в основе базисного сценария													
Рост реального ВВП (в процентах)	11,4	9,4	10,0	8,6	10,0	0,2	2,4	4,8	5,3	6,1	6,5	6,8	
Средняя номинальная проц. ставка по госдолгу (в процентах) 8/	8,4	5,2	5,5	5,6	6,7	6,0	6,6	4,4	4,3	4,0	4,4	4,9	
Средняя реальная процентная ставка (номинальная ставка минус изменение дефлятора ВВП, в процентах)	-14,0	-16,0	-5,3	-7,2	-13,9	0,1	-3,0	-3,9	-3,2	-3,5	-3,0	-2,6	
Номинальное повышение курса (рост стоимости национальной валюты в долларах США, в процентах)	-0,8	0,8	0,8	-0,5	-2,3	-23,1	—	—	—	—	—	—	
Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	20,4	21,2	10,7	12,8	20,5	6,0	9,8	8,2	7,5	7,5	7,5	7,5	
Рост реальных первичных расходов (дефл. по дефлятору ВВП, в проц.)	7,5	14,9	9,1	11,8	11,1	-6,3	-7,5	3,1	5,6	5,4	6,0	6,1	
Первичный дефицит	-0,5	0,3	-1,8	-0,8	-1,9	0,0	0,9	0,7	0,9	0,9	0,9	0,8	

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

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

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

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

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

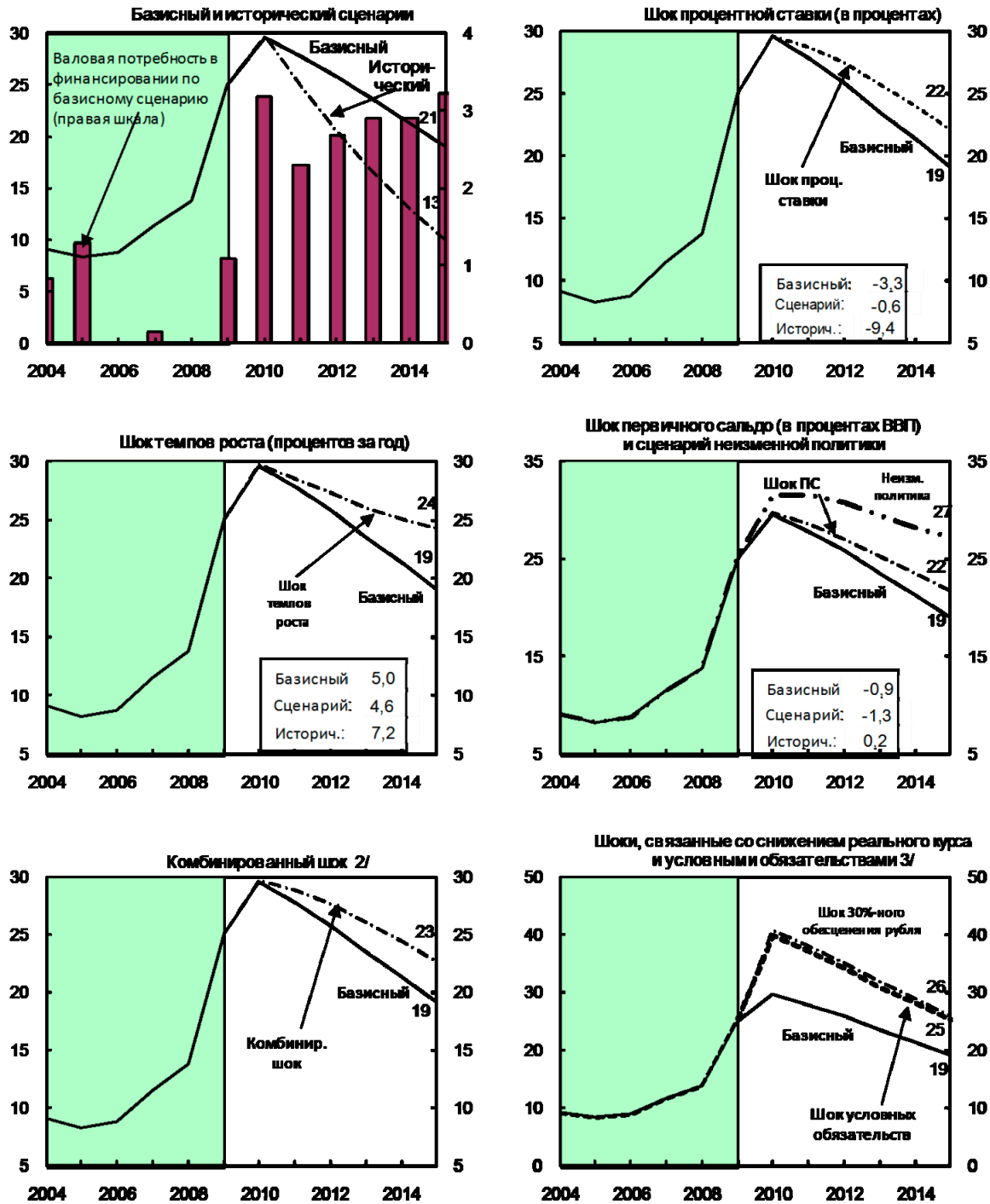
6/ Определяется как дефицит государственного сектора плюс погашение средне- и долгосрочного государственного долга плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.

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

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

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

Приложение I. Рисунок 2. Беларусь. Экономическая приемлемость государственного долга: граничные тесты сценария программы 1/ (Государственный долг в процентах



Источники: оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные шоки означают перманентные шоки на 1 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 станд. отклон. касаются реальной проц. ставки, темпов роста и сальдо счета текущих операций.

3/ В 2010 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).

**ПИСЬМО О НАМЕРЕНИЯХ**

Минск, 15 марта 2010 года

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

Уважаемый г-н Стросс-Кан:

1. Данное письмо характеризует экономическую политику и цели властей Республики Беларусь на 2010 год и представляет собой дополнение и уточнение обязательств, принятых во время проведения третьего обзора в рамках соглашения с Международным Валютным Фондом о кредите стэнд-бай. Основываясь на экономической политике, которую мы проводили с начала действия соглашения о кредите стэнд-бай, мы просим завершить четвертый обзор в рамках соглашения о кредите стэнд-бай.
2. Мы выполнили большинство целевых показателей программы на последний квартал 2009 года, которые изложены в нашем письме о намерениях от 11 декабря 2009 года:
  - Мы сохраняли жесткую налогово-бюджетную политику. Более высокие по сравнению с предусмотренными в программе доходы и сокращение чистого кредитования позволили нам ограничить дефицит бюджета сектора органов государственного управления в 2009 году до 1,3 триллиона белорусских рублей (1,0 процента ВВП) и выполнить скорректированный критерий выполнения программы по кассовому дефициту. Кроме того, в конце 2009 года был подписан Закон о бюджете на 2010 год, ограничивающий дефицит бюджета сектора органов государственного управления уровнем 2,7 триллиона белорусских рублей.
  - Мы использовали потенциал, заложенный в действующем в настоящее время режиме обменного курса, к концу прошлого года для решения проблемы недополучения внешнего финансирования, и установили новый центральный паритет обменного курса на уровне курса на 1 января 2010 года, с тем чтобы обеспечить сохранение гибкости обменного курса в 2010 году.
  - Мы ужесточили кредитную политику, ограничив кредитование в рамках государственных программ, что помогло нам выполнить скорректированные целевые показатели по ЧВА и ЧМР на конец декабря. Тем не менее, чистое кредитование в рамках государственных программ во второй половине 2009 года



достигло 4,6 триллиона белорусских рублей, что превышает согласованный предельный показатель на 0,6 триллиона белорусских рублей.

- Мы реализовали структурные контрольные показатели на конец декабря, связанные с подготовкой проекта изменений и дополнений в Устав НБРБ и принятием рекомендации правительства, нацеленной на сокращение охвата количественных целевых показателей.

3. Мы недавно достигли соглашения с Российской Федерацией по ценам на сырую нефть, импортируемую в Республику Беларусь в 2010 году. Новый контракт на поставки сырой нефти предусматривает значительное повышение средней цены на импортируемую нефть, в результате чего, при отсутствии компенсирующих мер, ухудшение сальдо платежного баланса и дефицита бюджета на 2010 год, по некоторым оценкам, составит до 2 миллиардов долларов или 4 процентов ВВП. Мы реализуем пакет мер, которые сократят или компенсируют влияние этого шока в 2010 году. Поскольку эти меры первоначально дадут лишь ограниченный эффект, мы не сможем выполнить индикативные целевые показатели по бюджету, ЧВА и ЧМР на конец марта 2010 года. Поэтому мы достигли договоренности с сотрудниками МВФ относительно их изменения. Измененные индикативные целевые показатели и предварительные меры кратко изложены в таблицах 2 и 3.

4. Мы полагаем, что меры экономической политики, изложенные в данном письме, позволят нам выполнить цели программы. В соответствии со стандартной практикой, принятой для всех соглашений с МВФ, мы продолжим проведение консультаций с МВФ по вопросам принятия новых мер, причем это будет осуществляться до внесения изменений в экономическую политику, изложенную в данном письме. Мы также продолжим предоставлять МВФ информацию, необходимую для осуществления мониторинга за процессом выполнения программы. По истечении срока действия данного соглашения мы будем проводить консультации с МВФ по реализуемой нами экономической политике в соответствии с политикой МВФ в отношении таких консультаций. И, наконец, мы даем согласие на публикацию данного письма и сопутствующих документов Исполнительного Совета на вебсайте МВФ.

## **I. ЦЕЛИ ПРОГРАММЫ И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

5. Нашими основными целями по-прежнему остаются достижение макроэкономической стабильности и устойчивого экономического роста. Наша макроэкономическая политика нацелена на укрепление нашей внешней позиции и создание возможностей для развития частного сектора, а наша цель на ближайший период состоит в сокращении финансового разрыва, возникающего вследствие шока изменения цен на нефть. Наши структурные реформы и впредь будут направлены на стимулирование макроэкономической стабильности и частной инициативы при

одновременном сокращении государственного вмешательства в экономическую деятельность. Наша социальная политика обеспечит адекватную систему социальной защиты для наиболее уязвимых слоев населения.

6. Наши уточненные макроэкономические показатели отражают меры корректировки, используемые для решения проблемы последствий шока изменения цен на нефть, и дополнительное финансирование, необходимое для закрытия остающегося финансового разрыва. Наши меры корректировки позволят сократить дефицит счета текущих операций до  $10\frac{1}{3}$  процентов ВВП и предотвратить ухудшение состояния бюджетных счетов в 2010 году. На основе изложенной ниже экономической политики и при условии продолжения улучшения ситуации в мировой экономике мы ожидаем, что в 2010 году ВВП вырастет, по крайней мере, на  $2\frac{1}{4}$  процента, а инфляция сократится до 8 процентов к концу года. Международные резервы могут вырасти приблизительно до  $8\frac{2}{3}$  миллиардов долларов (свыше 3 месяцев импорта) к концу 2010 года.

7. Мы используем все возможности, предоставляемые нам в условиях восстановления мировой экономики, для обеспечения быстрого возобновления экономического роста в Республике Беларусь при одновременном поддержании макроэкономической стабильности. Мы надеемся достичь договоренности с нашими российскими партнерами в отношении условий долгосрочного взаимовыгодного экономического сотрудничества, что смягчило бы воздействие шока изменения цены на нефть на экономику Беларуси и в сочетании с повышением эффективности экономики способствовало бы экономическому росту сверх прогнозируемого уровня. Мы будем придерживаться курса экономической политики, обеспечивающего макроэкономическую стабильность, и не будем допускать преждевременного смягчения макроэкономической политики.

8. Для достижения наших целевых показателей по резервам на 2010 год потребуются некоторые внешние заимствования. Мы также полагаем, что сдержанное привлечение внешних заимствований может быть важным инструментом для дальнейшего пополнения валютных резервов, финансирования стратегически значимых инвестиционных проектов, а также для получения доступа к международным финансовым рынкам. В текущем году мы планируем осуществить первый выпуск евробондов; выйти на российский рынок с предложением наших государственных облигаций, а также привлечь другое финансирование со стороны двусторонних и многосторонних кредиторов.

## **II. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА В 2010 ГОДУ**

### **A. Курсовая и денежно-кредитная политика**

9. Привязка обменного курса к корзине валют работала хорошо, и мы сохраним данный режим в 2010 году. Установление паритетного значения обменного курса на

уровне стоимости корзины валют на 1 января 2010 года при сохранении коридора колебания курса  $\pm 10$  процентов от данного паритета дает нам достаточную степень гибкости для обеспечения корректировки счета текущих операций. Для решения проблемы последствий шока изменения цен на нефть мы допустили постепенное ослабление курса белорусского рубля на 3 процента по отношению к центральному паритету, в результате чего курс по отношению к корзине валют составил 1 067 белорусских рублей (**предварительная мера**). Мы будем по-прежнему использовать гибкость, заложенную в нашем режиме обменного курса, чтобы защитить экономику от внешних шоков.

10. Наша денежно-кредитная политика будет направлена на дальнейшее поддержание режима обменного курса при одновременном сохранении контроля над инфляционными факторами. Для снятия дополнительного давления на платежный баланс, которое возникает в связи с шоком изменения цен на нефть, мы будем сохранять рост кредита экономике на уровне 15 процентов. Мы по-прежнему намерены ограничивать чистое кредитование в рамках государственных программ до 0,8 триллиона белорусских рублей в первом квартале, и, учитывая шок, мы теперь ограничим данное кредитование до  $2\frac{1}{4}$  триллиона белорусских рублей в 2010 году, в результате чего удельный вес кредитования в рамках государственных программ сократится до  $43\frac{1}{2}$  процентов совокупных требований банков к экономике к концу 2010 года. Данный лимит может быть повышен по результатам консультаций с сотрудниками МВФ, если в течение 2010 года будет получено дополнительное внешнее финансирование, или если дополнительное кредитование будет соответствовать снижению его доли в общих требованиях к экономике до согласованного уровня. Чтобы продемонстрировать твердость наших намерений постепенно отказываться от кредитования в рамках государственных программ, Совет Министров примет постановление, утверждающее обязательный характер согласованных лимитов совокупного кредитования в рамках государственных программ (**предварительная мера**), если только их увеличение не будет согласовано в процессе консультаций с сотрудниками МВФ.

11. Приверженность жестким требованиям к кредитованию в рамках государственных программ наряду с сохраняющейся низкой инфляцией, дедолларизацией и улучшением внешней позиции позволяют нам начать постепенное снижение процентных ставок. Недавно мы снизили ставку рефинансирования на 50 базисных пунктов и процентную ставку по кредитам овернайт, выделяемым Национальным банком коммерческим банкам, на 100 базисных пунктов. Проведя консультации с сотрудниками МВФ, мы вернемся к данному вопросу в апреле 2010 года с тем, чтобы осуществить еще одно снижение базовых процентных ставок. Мы улучшим распределение ресурсов и будем содействовать развитию частного сектора путем постепенного повышения процентных ставок по новым субсидируемым кредитам.

## В. Налогово-бюджетная политика

12. Мы по-прежнему намерены соблюдать обязательство по проведению жесткой налогово-бюджетной политики, которая сыграла важную роль в качестве якоря для макроэкономической стабильности. Несмотря на шок изменения цен на импортируемую нефть, мы предпринимаем меры для сохранения дефицита бюджета сектора органов государственного управления в размере 2,7 триллиона белорусских рублей ( $1\frac{3}{4}$  процента ВВП).

13. Связанные с шоком изменения цен на нефть издержки бюджета, которые оцениваются в размере около 5,9 триллиона белорусских рублей, будут компенсироваться за счет реализации следующих мер корректировки:

- *Рационализация нефтяного сектора за счет сокращения производства и повышения его эффективности.* Это будет реализовано путем отмены связанных с экспортом субсидий, выделяемых нефтяному сектору, и таможенной пошлины на экспорт сырой нефти и нефтепродуктов и повышением оптовых цен на 7 процентов, что приведет к сокращению потерь бюджета, возникающих в результате шока изменения цен на нефть, на 3,8 триллиона белорусских рублей.
- *Повышение ставок акцизов на табачные изделия и алкогольную продукцию на 10 процентов* позволит получить доходы в размере 0,12 триллиона белорусских рублей.
- *Повышение ставок отчислений в инновационные фонды в целях получения дополнительных доходов* в размере 0,35 триллиона белорусских рублей. Эти доходы будут использоваться центральным правительством для финансирования расходов на мероприятия по энергосбережению, которые уже включены в бюджет.
- *Повышение налогов на сырьевую отрасль* позволит получить дополнительно 0,6 триллиона белорусских рублей.

14. Кроме того, мы продолжим реализацию политики, намеченной в период третьего обзора:

- *Политика заработной платы и пенсий.* Как было оговорено при проведении третьего обзора, мы ограничим увеличение фонда оплаты труда в 2010 году в пределах 11 процентов. В начале текущего года мы повысили тарифную ставку первого разряда на 5 процентов, а пенсии – на 10 процентов. Любое дальнейшее повышение заработной платы в бюджетном секторе после первого квартала будет рассматриваться только, если позволят макроэкономические условия. Мы будем по-прежнему следовать практике ограничения роста заработной платы

работников государственных предприятий, получающих государственную поддержку. При принятии решения о повышении пенсий мы будем руководствоваться необходимостью обеспечивать устойчивость Фонда социальной защиты населения.

- *Субсидии и трансферты.* Мы будем удерживать субсидирование из бюджета жилищно-коммунальных услуг, предоставляемых населению, в пределах предусмотренных в бюджете сумм за счет повышения тарифов на 7 долларов США до конца июня и стимулирования мер по сокращению затрат. Мы повысили уровень возмещения затрат на оплату услуг транспорта за счет тарифов путем дальнейшего увеличения тарифов на 18 процентов.
- *Бюджетная дисциплина на уровне местных органов управления.* Мы предпримем меры с тем, чтобы финансируемые за счет внутренних источников дефициты бюджетов местных органов управления не превышали 1 процента их доходов, т.е. тот лимит, который установлен Законом о бюджете на 2010 год. Мы будем готовы сокращать дотации из бюджета центрального правительства местным органам управления для обеспечения бюджетной дисциплины местных органов управления. При необходимости, как и в 2009 году, мы будем компенсировать превышение расходов местных бюджетов за счет сокращения неприоритетных расходов центрального правительства на товары и услуги и субсидии.

15. Ожидается, что предложенные меры позволят сократить разрыв финансирования на 1 триллион рублей. Чтобы закрыть оставшуюся часть разрыва финансирования, мы предпримем дополнительные меры по укреплению доходной части бюджета и/или сокращению расходов во втором полугодии. Если эти меры будут недостаточны для закрытия оставшейся части разрыва финансирования, дефицит бюджета может быть повышен на величину до 1 триллиона рублей.

16. Мы также сдвинем расходы бюджетных организаций на более поздний период года. Мы ограничим их расходы в первом квартале и первом полугодии 23 процентами и 45 процентами годовых бюджетных ассигнований соответственно.

### **III. ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА**

17. Наши реформы в области финансового сектора нацелены на развитие коммерческой ориентации банковской системы, укрепление надзора и регулирования банков и усиление независимости НБРБ.

#### **Коммерческая ориентация банковской системы**

18. Мы полагаем, что Указ о создании Специализированного финансового агентства (СФА) будет утвержден Главой Государства до конца марта 2010 года. В

соответствии с рекомендациями в рамках оценки стабильности финансового сектора (ОСФС), проведенной в 2009 году, в данное агентство будут переведены выделенные в рамках государственных программ кредиты, и данное агентство примет на себя функцию по финансированию государственных программ, которую в настоящее время исполняют банки. В течение трех месяцев после утверждения Указа Правительство разработает порядок и график перевода этих активов и пассивов в агентство. Банкам будет разрешено оставить на своих балансах часть выданных ранее в рамках государственных программ кредитов, которые банки сочтут жизнеспособными с коммерческой точки зрения. Структура и принципы управления этого агентства будут обсуждаться с сотрудниками МВФ. Первоначально деятельность этого агентства будет ограничена управлением уже выданными кредитами, однако, с начала 2011 года агентство приступит к распределению всех новых кредитов в рамках государственных программ, а все кредиты на чистой основе будут отражаться в бюджете над чертой. Для минимизации проблемных кредитов, связанных с кредитованием в рамках государственных программ, мы усилим адресность и мониторинг такого кредитования.

19. В конце 2009 года мы осуществили приватизацию Белпромстройбанка и занимаемся поиском стратегических инвесторов для продажи контрольного пакета акций ОАО Белинвестбанк и миноритарных пакетов акций ОАО АСБ Беларусбанк и ОАО Белагропромбанк. После того, как будут определены стратегические инвесторы, мы будем привлекать на конкурсной основе квалифицированных и опытных консультантов с хорошей репутацией, которые помогут нам подготовить государственные банки к частичной или полной приватизации.

20. В соответствии с нашим законодательством, которое запрещает центральным или местным органам управления переводить какие-либо дополнительные суммы на свои депозитные счета в коммерческих банках, мы продолжим перевод имеющихся сумм этих депозитов на счета в НБРБ в соответствии с графиком погашения соответствующих кредитов. Исключение будет сделано для некоторых депозитов до востребования центральных и местных органов управления, размещенных в операционных целях. Мы по-прежнему будем воздерживаться от утверждения каких-либо новых программ целевого кредитования, финансируемых за счет депозитов бюджета (**постоянно отслеживаемый структурный контрольный показатель**).

### **Надзор и регулирование банков**

21. В настоящее время мы находимся в процессе реализации нового положения о классификации кредитов и создании специальных резервов. Ожидается, что большинство банков выполнят его требования к июню 2010 года, и все банки сделают это к концу декабря 2010 года.

22. Мы будем строго контролировать выполнение пруденциальных нормативов ликвидности всеми банками. Мы будем обеспечивать сохранение ликвидности

государственных банков за счет дальнейшего уменьшения их возможности выдачи новых кредитов, если коэффициенты их ликвидности окажутся ниже пруденциальных нормативов. Более того, лимиты на кредиты в рамках государственных программ должны предотвратить ухудшение коэффициентов ликвидности в государственных банках, в то время как перевод активов и пассивов, связанных с кредитованием государственных программ, в СФА будет способствовать улучшению банковской ликвидности.

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

### **Роль и функции НБРБ**

24. С целью обеспечения операционной и финансовой независимости НБРБ недавно был принят Указ Президента, которым вносятся изменения в Устав НБРБ с учетом рекомендаций миссий ОСФС и оценки защитных механизмов. В настоящий момент мы планируем внести изменения в Банковский кодекс с тем, чтобы отразить в нем измененные положения Устава. Миссия технического содействия МВФ, которая планируется в марте, окажет нам содействие в формулировке изменений в Банковский кодекс, которые мы планируем принять до конца сентября 2010 года.

25. В соответствии с нашими обязательствами в рамках программы, НБРБ прекратит новое кредитование или участие в капитале нефинансовых организаций. Мы разработали план действий по продаже всех нефинансовых дочерних и ассоциированных компаний Национального банка, большинство из которых представляют собой сельскохозяйственные предприятия. Мы осуществим отчуждение четверти этих дочерних компаний, выставив их на продажу в 2010 году, и продадим, по крайней мере, половину этих дочерних компаний в 2011 году.

26. Мы отдаем себе отчет, что поддержка ликвидности банков Национальным банком на нерыночных условиях носит искажающий характер, и от нее следует постепенно отказаться. Мы будем также воздерживаться от любой новой поддержки ликвидности на нерыночных условиях в 2010 году и будем осуществлять рефинансирование банков в соответствии с графиком погашения данных кредитов, исходя из ранее взятых обязательств, до момента создания и осуществления

кредитования в рамках государственных программ через СФА. При этом сумма задолженности по нестандартным кредитам не должна превышать 8,0 триллионов белорусских рублей. В связи с созданием СФА мы рассмотрим возможность конвертации данных требований в государственные облигации.

27. В соответствии с рекомендациями последней миссии технического содействия Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала, НБРБ утвердит формализованный механизм и руководство по оказанию чрезвычайной поддержки ликвидности банков (ЧПЛ). Данный механизм должен определить, когда и в каких ситуациях может быть предоставлена ЧПЛ, кто принимает решение и определяет условия, координацию и обмен информацией между соответствующими органами, и любые другие связанные с этим условия. Руководство должно касаться используемых сроков и процентных ставок, адекватного залога, дополнительных условий, предъявляемых к банку-заемщику, и политики обмена информацией.

#### IV. СТРУКТУРНЫЕ РЕФОРМЫ

28. С целью сокращения вмешательства государства в экономику и привлечения прямых иностранных инвестиций мы активизируем процесс приватизации. Правительство предпримет меры, чтобы обеспечить принятие проекта Закона о приватизации до 1 июля 2010 года после включения окончательных комментариев Всемирного банка. Мы работаем над проектом Указа Президента о создании Национального агентства инвестиций и приватизации (НАИП). Проект Указа предусматривает, что НАИП будет состоять из двух самостоятельных структурных подразделений, отвечающих за содействие инвестициям и приватизацию. Мы обеспечим соответствие данного нового агентства наилучшей мировой практике за счет включения в проект Указа комментариев Всемирного банка до завершения работы над ним. Правительство предпримет все необходимые меры, чтобы обеспечить утверждение Указа о создании НАИП к концу апреля 2010 года. Государственная регистрация агентства будет проведена до 1 июня 2010 года. Мы сформировали перечень предприятий из состава предприятий, утвержденных планом приватизации на 2008 – 2010 годы (**структурный контрольный показатель**), и представили его в Правительство. По согласованию с Всемирным банком мы (а) доработаем список из пяти предприятий, выбранных для приватизации, (b) к середине марта поместим объявление для приглашения квалифицированных и опытных консультантов с хорошей репутацией, которые помогут нам в приватизации контрольных пакетов акций данных предприятий, и (c) к концу апреля 2010 года подготовим перечень из 20 предприятий из состава предприятий, утвержденных планом приватизации на 2008 – 2010 годы, и предпримем все необходимые меры, чтобы обеспечить получение к концу июня 2010 года согласия Президента на приватизацию их контрольных пакетов акций.

29. Стремясь сократить вмешательство государства в экономику, Совет Министров издал рекомендацию отраслевым министерствам и другим органам управления,



отвечающим за экономическую деятельность, включая местные органы управления, не устанавливать какие-либо целевые показатели на 2010 год, например, целевые показатели в отношении объема производства и занятости, для предприятий, которые не получают государственную финансовую поддержку, и в которых у государства имеется миноритарный пакет акций. Мы будем воздерживаться от применения обязательной политики заработной платы на тех предприятиях, где у государства нет контрольного пакета. Права государства в таких компаниях не будут превышать прав всех миноритарных акционеров. Совместно с МВФ и Всемирным банком Правительство подготовит предложения, которые будут использованы для перехода от системы обязательных количественных целевых показателей к рыночной системе стимулов.

30. В контексте подготовки нового пятилетнего плана мы формулируем повестку дня структурных реформ на период, выходящий за рамки программы. В предстоящие несколько лет структурные реформы будут сконцентрированы на укреплении институциональных основ макроэкономической стабильности, что позволит рыночным механизмам играть более значительную роль в распределении ресурсов и стимулировать развитие частного сектора за счет прекращения регулирования и приватизации. Мы будем тесно сотрудничать с МВФ, Всемирным банком и другими международными организациями по вопросу последовательности и скорости реализации структурных реформ. Для того чтобы начать этот процесс, совместно с Всемирным банком и Международным Валютным Фондом мы организуем в марте семинар, посвященный данному вопросу.

С уважением,

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

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

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

Дата	Сумма		Условия
	Млн СДР	В проц. квоты	
12 января 2009 г.	517,798	134,006	Утверждение соглашения стэнд-бай Советом Директоров (завершено)
15 мая 2009 г.	437,930	113,336	Выполнение критериев реализации программы на конец марта 2009 года и завершение первого обзора (завершено)
15 августа 2009 г.	437,930	113,336	Выполнение критериев реализации программы на конец июня 2009 года и завершение второго обзора (завершено)
15 ноября 2009 г.	437,930	113,336	Выполнение критериев реализации программы на конец сентября 2009 года и завершение третьего обзора (завершено)
15 февраля 2010 г.	437,929	113,336	Выполнение критериев реализации программы на конец декабря 2009 года и завершение четвертого обзора
<b>Всего</b>	<b>2 289,517</b>	<b>587,349</b>	

Источник: расчеты персонала МВФ.

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

	март 2009 года			июнь 2009 года			сентябрь 2009 года			декабрь 2009 года			март 2010 года	
	Програм- мый критерий реализац ии	Скоррект иро- ваный критерий реализац ии	Фактич.	Уточненн ый критерий реализац ии	Скоррект иро- ваный критерий реализац ии	Фактич.	Критерий реализац ии	Скоррект иро- ваный критерий реализац ии	Фактич.	Уточненн ый критерий реализац ии	Скоррект иро- ваный критерий реализац ии	Фактич.	Индика- тивный целевой показател ь	Уточненн ый индикатив ный целевой показател ь
<b>I. Критерии реализации</b>														
Предельный верхний показатель кассового дефицита бюджета сектора органов госуправления (миллиардов бел. руб., - означает профицит) 2/ 3/	-400	...	-708	-700	1,111	961	-1,000	254	158	0	1,605	1,320	500	700
Предельный нижний показатель чистых международных резервов НБРБ (миллионов долларов США) 4/	-510	-1,010	-1,231	-1,819	-2,321	-2,285	-1,938	-2,066	-1,916	-1,539	-1,657	-1,615	-800	-1,275
Предельный верхний показатель чистых внутренних активов НБРБ (миллиардов бел. руб.) 4/	74	1,152	915	2,603	3,685	3,330	3,190	3,467	2,972	2,644	2,901	2,663	1,274	1,817
<b>II. Постоянно отслеживаемые критерии реализации</b>														
Недопущение накопления просроченной задолженности по внешним платежам.														
Запрет на введение или усиление ограничений на осуществление платежей и трансфертов по текущим международным операциям.														
Запрет на введение или изменение практики множественных курсов.														
Запрет на заключение двусторонних платежных соглашений, которые не соответствуют требованиям Статьи VIII.														
Запрет на введение или усиление ограничений импорта для поддержания платежного баланса.														
<b>III. Контрольные показатели для расчета корректировок (потоки нар.итогом с конца декабря 2008 года)</b>														
<b>3.1 Корректировка чистых международных резервов (потоки нарастающим итогом с конца 2008 г.), миллионов долларов США</b>														
Внешние поступления от приватизации	625	...	625	627	...	625	853	...	625	1,074	...	906	...	1,910
Финансирование НБРБ для поддержки платежного баланса, исключая МВФ	0	...	0	0	...	0	0	...	0	0	...	0	...	0
Поддержка бюджета сектора органов госуправления	1,000	...	500	1,000	...	500	1,200	...	500	1,490	...	919	...	1,490
<b>3.2 Корректировка верхнего предельного показателя кассового дефицита бюджета сектора органов госуправления (потоки нарастающим итогом с начала каждого календарного года), миллиардов бел. руб. если не указано иное</b>														
Поддержка бюджета сектора органов госуправления	2,650	...	1,440	2,911	...	1,440	3,514	...	1,440	4,370	...	2,589	...	0
Проектная поддержка сектора органов госуправления по проектам, инициированным после января 2009 года	187	...	0	293	...	233.6	506	...	234	718	...	552	...	273
<i>В т.ч.: проектная поддержка со стороны МФО</i>	47	...	0	59	...	0.0	113	...	0.8	166	...	0.9	...	25
Рекапитализация банков	0	...	0	0	...	0	0	...	0	0	...	0	...	0
Кассовый дефицит местных бюджетов	...	...	...	0	...	1,115	0	...	1,301	0	...	1,533	...	0
<b>Справочно: Распределение СДР (млн долл. США по обменному курсу, предусмотренному программой)</b>	...	...	...	...	...	...	548.53	...	548.53	548.53	...	548.53	...	548.53

Источники: власти Беларуси и оценки и прогнозы сотрудников МВФ.

1/ Определения приведены в Техническом меморандуме о договоренности (ТМД) третьего обзора (Доклад МВФ по стране №10/31, стр. 51-60).

2/ Потоки нарастающим итогом с начала каждого календарного года.

3/ Критерий реализации программы по верхнему лимиту дефицита бюджета пр-ва скорректирован на проектное финансирование, инициированное до программы, в размере до 353 млн долларов США, на величину кассового дефицита местных органов управления в размере до 1,4 трлн бел. руб. и на отклонения внешней поддержки бюджета и проектного финансирования, инициированного после программы, от их программных уровней. Незапоженная в программе внешняя поддержка бюджета, привлеченная в 4-м квартале 2009 года, полностью зачтена в счет погашения недополучения внешней поддержки бюджета нарастающим итогом в первом-третьем кварталах 2009 г. (см. второй абзац пункта 15 в ТМВ третьего обзора, Доклад МВФ по стране № 10/31, стр. 56).

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

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

<i>I. Предварительные меры</i>	Статус
Допустить постепенное ослабление курса на 3 процента по отношению к центральному паритетному значению корзины валют до 1 067 белорусских рублей.	выполнено
Принять постановление Совета Министров, утверждающее обязательный характер согласованных лимитов совокупного кредитования в рамках государственных программ.	выполнено
<i>II. Структурные контрольные показатели</i>	Дата
Воздерживаться от утверждения каких-либо новых программ целевого кредитования, финансируемых за счет депозитов бюджета.	Постоянно
Отменить действие нормативного акта, устанавливающего общий верхний предел ежемесячного повышения цен на уровне ½ процента.	31 марта 2009 года (выполнено)
Пригласить на конкурентной основе квалифицированного, опытного консультанта с хорошей репутацией для оказания помощи в подготовке принадлежащих государству банков к частичной или полной приватизации.	31 августа 2009 года (частично выполнено)
Внести на рассмотрение Главы государства проект Указа по созданию Агентства по приватизации.	30 сентября 2009 года (выполнено)
В соответствии с рекомендациями миссии ПОФС привести классификацию активов и требования резервирования в соответствие с передовой мировой практикой.	30 сентября 2009 года (выполнено)
Подготовить проект изменений и дополнений в Устав НБРБ, с последующим внесением изменений в Банковский кодекс, чтобы обеспечить операционную и финансовую независимость НБРБ.	31 декабря 2009 года (выполнено)
Совет Министров издаст рекомендацию отраслевым министерствам и другим органам управления, отвечающим за экономическую деятельность, включая местные органы управления, не устанавливать какие-либо целевые показатели на 2010 год, например, целевые показатели в отношении объема производства и занятости, для предприятий, которые не получают государственную финансовую поддержку и в которых у государства имеется миноритарный пакет акций.	31 декабря 2009 года (выполнено)
Подготовить перечень предприятий из списка предприятий, включенных в план приватизации на 2008-10 годы.	28 февраля 2010 года (выполнено)

Таблица 4. Программные обменные курсы на конец ноября 2008 года

Валюта		За 1 доллар США, если не указано иное
Золото 1/	Золото	814,5 доллара США за тройскую унцию
SDR 2/	Специальные права заимствования	0,672057
RBL 3/	Белорусский рубль	2 156
RBR 4/	Российский рубль	27,423
EUR 5/	Евро	0,7746

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

2/ Курс на 28 ноября 2008 года ([www.IMF.org](http://www.IMF.org)).

3/ Официальный курс НБРБ на 30 ноября 2008 года, опубликованный по адресу [www.nbrb.by](http://www.nbrb.by).

4/ Официальный курс ЦБР на 29 ноября 2008 года, опубликованный по адресу [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).

5/ Справочный курс на 28 ноября 2008 года, опубликованный по адресу [www.ecb.int](http://www.ecb.int).

Таблица 5. Предположения, заложенные в расчете корректировок в рамках соглашения стэнд-бай на 2009 год

Статья финансирования	2009								2010
	1 квартал		2 квартал		3 квартал		4 квартал		1 квартал
	факт	программа	факт	программа	факт	программа	факт	программа	
<b>I. Корректировка критерия реализации программы по ЧМР (миллионов долларов США)</b>									
Внешние поступления сектора органов государственного управления от приватизации в рамках соглашения стэнд-бай	625	2	0	226	0	221	281	836	
Финансирование платежного баланса НБРБ, исключая МВФ	0	0	0	0	0	0	0	0	
Прогнозируемое внешнее заимствование сектора органов государственного управления, направленное на поддержку бюджета или финансирование платежного баланса	500	500	0	200	0	290	419	0	
<b>II. Корректировка верхнего предельного показателя кассового дефицита бюджета сектора органов государственного управления (миллиардов бел. руб.)</b>									
Внешнее заимствование сектора органов государственного управления, направленное на поддержку бюджета или финансирование платежного баланса	1 440	1 471	0	603	0	856	1 149	0	
Проектная поддержка сектора органов государственного управления по проектам, инициированным после января 2009 года	0,0	207	233,6	213	0,8	212	317	273	
<i>В т.ч.: проектная поддержка со стороны МФИ</i>	0,0	52	0	54	0,8	53	0,1	25	

Источники: официальные органы Беларуси.

**Заявление представителя персонала МВФ о Республике Беларусь  
26 марта 2010 года**

1. **В настоящем заявлении приведен отчет об основных изменениях, которые произошли со времени завершения работы над докладом персонала МВФ (EBS/10/44). Новая информация не меняет направленности оценки персонала.**
2. **Экономические изменения с начала 2010 года в целом соответствуют прогнозам персонала.** За первые два месяца ВВП рос на 3½ процента по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, при этом снижение инвестиций было с избытком компенсировано активным ростом промышленного и сельскохозяйственного производства. Инфляция по ИЦП за двенадцать месяцев продолжала снижаться, и в феврале ее уровень составил примерно 6 процентов. Торговый дефицит в январе еще больше сократился по сравнению с периодом годом раньше, что объяснялось возросшим внешним спросом на неэнергетические товары. Однако кредит экономике с конца декабря по середину марта вырос на 2,1 процента по сравнению с увеличением на 0,7 процента, заложенным в программу на весь первый квартал. Власти считают, что все индикативные целевые показатели будут выполнены, хотя в настоящее время ЧМР существенно ниже, а ЧВА существенно выше целевых показателей. В январе-феврале объемы чистого кредитования в рамках государственных программ составляли примерно 0,7 трлн бел. руб. по сравнению с пределом в 0,8 трлн бел. руб. (0,5 процента ВВП) за первый квартал, что означает, что власти по-прежнему с трудом ограничивают кредитование в рамках государственных программ. Однако недавно принятое постановление Совета министров, предусматривающее, что согласованные пределы на квартал и год должны рассматриваться министерствами как обязательные, могут улучшить результаты по этому показателю.
3. **Во время поездки персонала 17–19 марта власти подтвердили свою заинтересованность в последующей программе и согласие с тем, что эта программа должна быть основана на значительных структурных реформах.** Власти не были готовы предложить конкретные структурные меры, но они хотели бы продолжить обсуждение макроэкономической основы и перечень структурных реформ в целях завершения переговоров о последующей договоренности в течение следующих шести месяцев. С учетом этого обстоятельства руководство и персонал МВФ считают, что начинать сейчас постпрограммный мониторинг было бы нецелесообразно. Если создастся впечатление, что переговоры потребуют значительно больше времени, чем шесть месяцев, руководство вновь обратится к Исполнительному совету с предложением начать мониторинг в постпрограммный период, возможно, в связи со следующими консультациями с Беларусью в соответствии со Статьей IV.
4. **Власти уже подтвердили свое согласие на опубликование письма о намерениях и связанных с ним документов Совета без каких-либо исправлений или изъятий.**



Пресс-релиз № 10/119 (R)  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
26 марта 2010 года

Международный Валютный Фонд  
20431 США, Вашингтон, округ Колумбия

**МВФ завершил четвертый обзор в рамках  
договоренности о кредите «стэнд-бай» с Беларусью и  
утвердил предоставление средств в объеме 662,9 млн  
долларов США**

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

Завершение четвертого и заключительного обзора позволяет немедленно предоставить 437,9 млн СДР (приблизительно 662,9 млн долл. США), в результате чего общая сумма предоставленных до настоящего времени средств по программе составит эквивалент примерно 2,27 млрд СДР (приблизительно 3,44 млрд долларов США).

После обсуждения по Беларуси в Исполнительном совете заместитель директора-распорядителя и исполняющий обязанности председателя г-н Наоюки Синохара сделал следующее заявление:

«Беларусь добилась значительного прогресса в преодолении последствий экономического кризиса с удовлетворительными показателями выполнения договоренности о кредите «стэнд-бай». Объем производства стабилизировался, инфляция снижается и резервы увеличились. При этом дефицит по счету текущих операций увеличился в 2009 году, и уровни государственного и внешнего долга значительно повысились, подчеркивая сохраняющуюся внешнюю уязвимость.

Беларусь приняла решительные меры в ответ на последний шок, вызванный ценами импорта нефти. Повышение внутренних цен на нефтепродукты и снижение объема



производства нефтеперерабатывающих заводов ограничит необходимость в субсидиях. Ожидается, что эти меры, в сочетании с уже принятыми решительными мерами в отношении доходов, обменного курса и кредитной политики, смогут в значительной степени компенсировать воздействие шока, вызванного ценами на нефть, на платежный баланс и бюджет. Возможно, что в среднесрочной перспективе потребуются дальнейшие меры, если ухудшение условий торговли окажется постоянным.

Макроэкономическая политика в целом целесообразна. Налогово-бюджетная политика стала важным «якорем» экономической программы, дефицит которой составил в 2009 году менее 1 процента ВВП. Решение о сокращении кредитования по государственным программам и подтверждение обязательного характера лимита кредитования расширят доступ частных предпринимателей к финансовым ресурсам, создав условия для постепенного снижения рыночных процентных ставок. Смещение центра коридора обменного курса в конце 2009 года и снижение обменного курса рубля по отношению к корзине валют поддержало внешнюю корректировку.

В реформе финансового сектора достигнуты важные успехи. Создание специального финансового агентства освободит коммерческие банки от обязанности предоставлять кредиты для государственных программ, усилив коммерческую ориентацию банковской системы и способствуя приватизации банков. При этом важно активизировать работу по другим направлениям структурных реформ, включая приватизацию, меры по привлечению иностранного капитала и ограничению государственного вмешательства в экономику.

Помимо осуществления осмотрительной макроэкономической и финансовой политики для смягчения внешней уязвимости, проведение структурных реформ, направленных на повышение производительности, является существенно важным для того, чтобы Беларусь восстановила высокие и устойчивые темпы роста. МВФ, в сотрудничестве со Всемирным банком и другими международными финансовыми организациями, готов поддержать Беларусь в проведении реформ», — заявил г-н Синохара.