

Республика Беларусь: консультации 2011 года в соответствии со Статьей IV — доклад персонала; дополнение к докладу персонала; информационное сообщение для общественности об осуждении в Исполнительном совете

В соответствии со Статьей IV Статьи соглашения, МВФ проводит с государствами-членами двусторонние обсуждения, обычно каждый год. В рамках консультаций 2011 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет:

- Доклад персонала к консультациям 2011 года в соответствии со Статьей IV, который был подготовлен группой сотрудников МВФ по итогам обсуждений вопросов развития экономики и экономической политики с официальными лицами Республики Беларусь, завершившихся 2 февраля 2011 года. Подготовка доклада персонала была завершена 17 февраля 2011 года на основе информации, имевшейся во время проведения указанных обсуждений. В докладе персонала изложены взгляды указанной группы сотрудников, которые не обязательно отражают точку зрения Исполнительного совета МВФ.
- Дополнение к докладу персонала (информационное приложение) от 17 февраля 2011 года, содержащее справочную информацию.
- Информационное сообщение для общественности (PIN) с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 4 марта 2011 года обсуждения доклада персонала, завершившего консультации в соответствии со Статьей IV.

Указанный ниже документ был или будет выпущен отдельно.

Документ по отдельным вопросам

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

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

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

Цена: \$18,00 за экземпляр

**Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Доклад персонала для консультаций 2011 года в соответствии со статьей IV и предложение по мониторингу в постпрограммный период

Подготовлено Европейским департаментом на основе консультаций с другими департаментами

Утвердили Юха Кяхкёнен и Джеймс Роуф

17 февраля 2011 года

Резюме для руководства

Общие сведения. В течение десятилетия до кризиса экономика Беларуси росла быстрыми темпами, но оставалась уязвимой к внешним шокам. Беларусь избежала сокращения объема производства в период кризиса и в марте 2010 года успешно завершила программу, поддерживавшуюся ресурсами МВФ. В дальнейшем страна вновь добилась высоких темпов роста, но ценой накопления крупного дефицита по счету текущих операций, который создает давление на резервы.

Обсуждения в соответствии со Статьей IV. В центре внимания были меры, необходимые для достижения внешней устойчивости, структурные реформы, требующиеся для укрепления долгосрочного потенциала, и варианты изменения структуры источников роста. Персонал МВФ и власти пришли к согласию относительно общих среднесрочных целей, включая обеспечение внешней стабильности, высокие темпы экономического роста на основе повышения конкурентоспособности, достижение более высокой доли частного сектора и сокращение в целом государственного вмешательства в экономику. Однако мнения относительно путей достижения этих целей различались. Власти считали, что их план модернизации экономики, воплощенный в Программе социально-экономического развития на 2011-2015 годы, может обеспечить сокращение дефицита счета текущих операций в среднесрочной перспективе, а краткосрочные потребности в финансировании могут быть покрыты за счет внешних заимствований, прямых иностранных инвестиций и продажи активов. Персонал МВФ подчеркнул настоятельную необходимость в макроэкономической корректировке для снижения дефицита счета текущих операций, особенно ввиду непрочной в настоящее время позиции по резервам, и в проведении рыночных структурных реформ для содействия устойчивому росту. Персонал предложил следующие меры:

- Усиление мер макроэкономической политики для достижения внешней устойчивости. В числе этих мер должны быть ужесточение налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики, сокращение объема кредитования в рамках государственных программ и более широкое использование гибкости обменного курса.
- Повышение потенциала долгосрочного роста путем проведения структурных реформ и изменения структуры инвестиций, которая в настоящее время имеет перекося в сторону строительного сектора.
- Снижение налоговой нагрузки и ограничение субсидий.
- Реформирование банковского сектора с целью совершенствования финансового посредничества и освобождения коммерческих банков от квазибюджетной деятельности.

Мониторинг в постпрограммный период. Поскольку непогашенный кредит превышает 200 процентов квоты и отсутствует договоренность по программе с МВФ, персонал рекомендует ввести механизм мониторинга в постпрограммный период.

Содержание	Страница
I. Период неопределенности	3
II. Изменения за последний период	3
III. Перспективы и задачи на ближайший период	7
IV. Важнейшие задачи на дальнейшую перспективу: как должна выглядеть экономика Беларуси в 2015 году?	9
А. Усиление мер с целью достижения внешней устойчивости	10
В. Усиление потенциала долгосрочного экономического роста путем проведения структурных реформ и осуществления инвестиций для повышения производительности труда	13
С. Уменьшение нагрузки на бюджет и сокращение дорогостоящих программ субсидий	14
D. Реформирование банковского сектора в целях улучшения финансового посредничества	15
V. Отношения с Фондом	16
VI. Оценка персонала МВФ	17
Вставки	
1. Единое экономическое пространство: основные цели и текущий статус	20
2. Стресс-тесты банковской системы	21
3. Программа социально-экономического развития Беларуси на 2011–2015 годы	22
4. Оценка обменного курса	23
Рисунки	
1. Экономические показатели в сравнении с показателями сопоставимых стран, 2002–2009 годы	25
2. Изменения объемов производства, 2001–2010 годы	26
3. Изменения уровня инфляции, 2008–2010 годы	27
4. Изменения во внешнеэкономическом секторе, 2005–2011 годы	28
5. Изменения в денежно-кредитной сфере, 2008–2011 годы	29
Таблицы	
1. Отдельные экономические показатели (базовый сценарий), 2008–2016 годы	30
2. Платежный баланс, 2008–2016 годы	31
3. Показатели и прогнозы бюджета, 2008–2016 годы	33
4. Счета органов денежно-кредитного регулирования, 2008–2016 годы	35
5. Денежно-кредитный обзор, 2008–2016 годы	36
6. Показатели устойчивости банковского сектора, 2006–2010 годы	37
7. Показатели внешней уязвимости, 2006–2010 годы	38
8. Потенциал погашения задолженности перед МВФ, 2009–2016 годы	39
Приложения	
I. Основа оценки экономической приемлемости внешнего долга, 2006–2016 годы	40

I. ПЕРИОД НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

1. **Беларусь переживает период неопределенности в политической сфере и экономике.** Девятнадцатого декабря Президент Лукашенко был переизбран на новый срок. Однако ввиду обеспокоенности по поводу того, как были проведены выборы, и задержания после выборов лидеров и сторонников оппозиции, ЕС и США усилили санкции в отношении руководства Беларуси и белорусских компаний. Было достигнуто соглашение о Едином экономическом пространстве с участием Беларуси, Казахстана и России и о новых условиях импорта нефти, которые принесут выгоду Беларуси. Предполагается, что экономическая политика в предстоящий период будет строиться на основе Программы социально-экономического развития на период с 2011 по 2015 год («пятилетнего плана»), утвержденной Всебелорусским народным собранием¹. Однако этот пятилетний план включает несколько противоречащих друг другу целей, и официальным органам необходимо определиться, каков будет их порядок приоритетности. Беларусь должна также сделать выбор, будет ли она следовать модели на основе централизованного планирования или модели свободных рынков; пятилетний план содержит элементы обоих подходов. В самой ближайшей перспективе официальным органам необходимо устранить острые макроэкономические дисбалансы, возникшие в результате проведения слабой экономической политики в предвыборный период, которые теперь оказывают сильное давление на резервы.

2. **В докладе предлагаются меры на 2011 год и направления политики на следующие пять лет, которые позволят Беларуси выйти на путь процветания и стабильности.** Персонал предлагает меры, которые будут содействовать устойчивому росту путем либерализации экономики и перебалансирования инвестиций для повышения потенциала роста, а также путем сокращения размера сектора государственного управления и увеличения банковского финансирования, доступного частному сектору. Однако необходимым условием для устойчивого роста является внешняя стабильность, и сейчас имеется настоятельная потребность в корректировке. В связи с этим персонал предлагает меры, которые снизят дефицит счета текущих операций путем сдерживания внутреннего спроса и более широкого использования гибкости обменного курса.

II. ИЗМЕНЕНИЯ ЗА ПОСЛЕДНИЙ ПЕРИОД

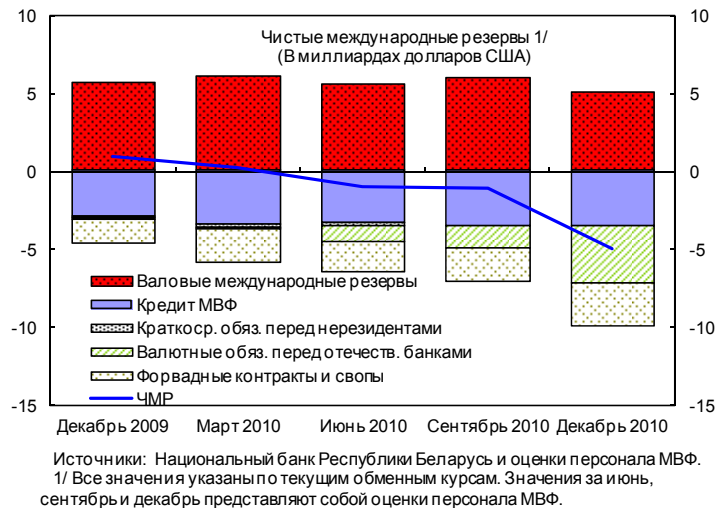
3. **В течение десятилетия до кризиса экономика Беларуси росла быстрыми темпами, но ее уязвимость к внешним шокам также повысилась (рис. 1-5).** Среднегодовые темпы роста около 7½ процента неизменно становились

¹ Всебелорусское народное собрание представляет собой встречу правительства Беларуси с представителями корпоративного сектора, сельского хозяйства и профсоюзов, которая обычно проводится накануне президентских выборов в Беларуси. Президент, тем не менее, может пересмотреть пятилетний план даже после его утверждения Собранием.

неожиданностью для наблюдателей ввиду сохраняющейся доминирующей роли государственных банков и предприятий в экономике (лишь около 30 процентов ВВП создается частным сектором). Высокие темпы роста являются, прежде всего, результатом наличия хорошо образованной и дисциплинированной рабочей силы и устойчиво высоких уровней инвестиций, обеспечиваемых крупными ежегодными субсидиями на импорт энергоресурсов и прямой финансовой поддержкой со стороны России, которые смягчали воздействие ограничений платежного баланса на экономический рост в Беларуси. Внешняя уязвимость всегда была слабым местом в модели роста Беларуси. В течение всего прошедшего десятилетия рост экспорта уравнивался импортом, в результате чего дефицит счета текущих операций остается высоким, а уровень резервов низким. Кризис 2008–2009 годов вызвал резкий спад экспорта; этот спад усугубился также сокращением субсидий на нефть и газ, экспортируемые Россией в Беларусь.

4. Беларусь добилась прогресса в рамках поддерживаемой Фондом программы и возобновила быстрый экономический рост на широкой основе в 2010 году, но дефицит счета текущих операций остается высоким, а уровень резервов низким. Благодаря снижению обменного курса в сочетании с действенными мерами налогово-бюджетной политики и

ограничением роста заработной платы в период программы «стэнд-бай» (СБА), который истек в марте 2010 года, Беларуси удалось избежать снижения выпуска продукции, сдержать рост инфляции и увеличить валовые резервы². В 2010 году Беларусь достигла темпов роста около 7½ процента. Двенадцатимесячная инфляция по ИПЦ составила 9,9 процента в декабре вследствие высокого внутреннего спроса и роста цен на продовольствие из-за засухи в России. Дефицит счета текущих операций составил 13 процентов ВВП в 2009 году и, по оценке, 16 процентов ВВП в 2010 году. Дебютный выпуск еврооблигаций (1 млрд долл. США) более чем нивелировался активными интервенциями — на конец декабря валовые резервы составляли 5 млрд долл. США (1,4 месяца импорта), тогда как чистые резервы в 2010 году сократились почти на 6 млрд долл. США.



²Договоренность СБА сроком 15 месяцев на сумму 3,5 млрд долл. США истекла в марте 2010 года. Все обзоры были завершены. Изменения в рамках программы анализируются также в ретроспективной оценке СБА, которая была распространена отдельно.

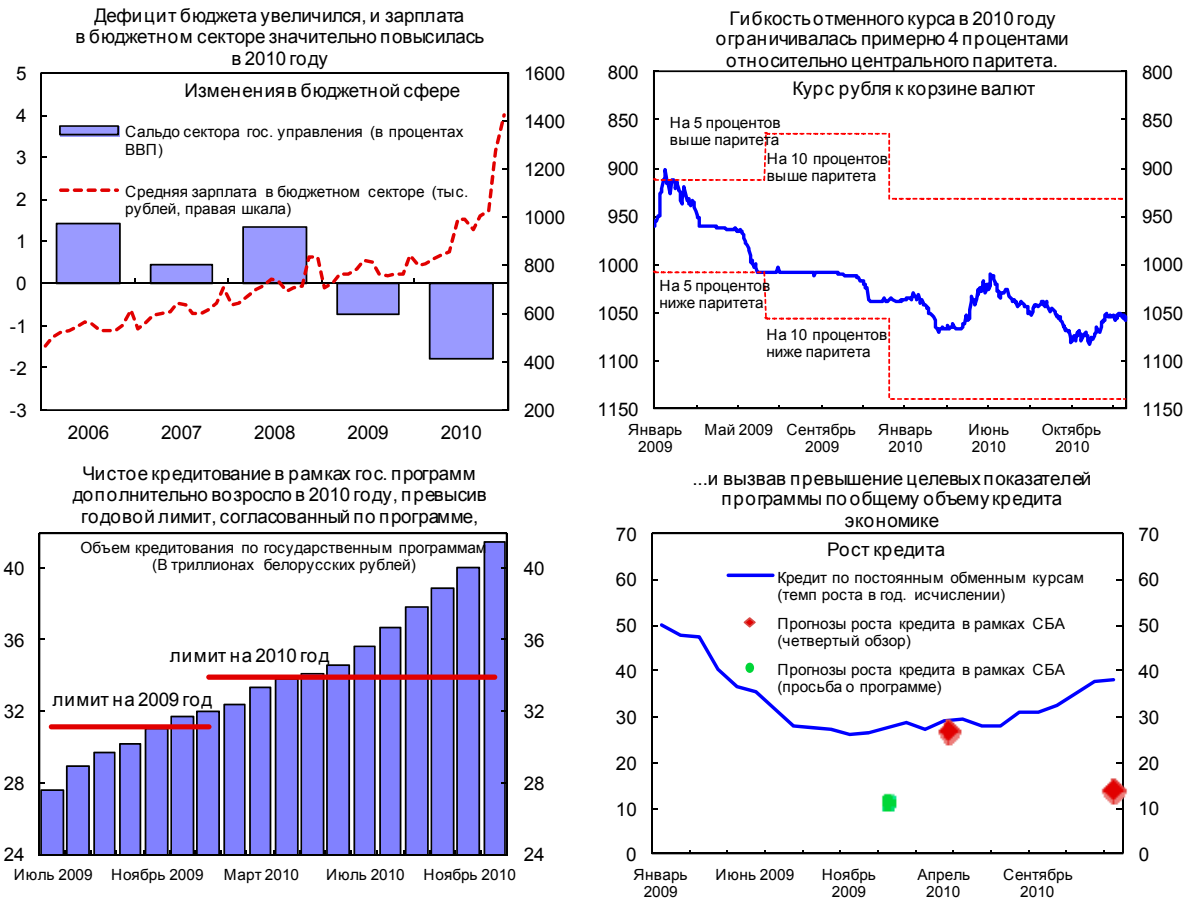
5. **Резкое увеличение дефицита по счету текущих операций отчасти объясняется сильным внешним шоком цен на энергоносители, который теперь частично устранен.** По договоренности о поставках нефти, достигнутой в январе 2010 года, были сокращены косвенные субсидии из России за счет снижения скидки относительно цены на нефть сорта Urals с примерно 30 процентов до приблизительно 15 процентов³. Кроме того, вследствие постепенного перехода на рыночные цены, цена на импортируемый природный газ с 2006 года возросла почти вчетверо. В результате ухудшилось сальдо торговли энергоносителями: если в 2006 году оно было почти сбалансированным, то в 2009 году имел место дефицит 6,9 процента ВВП, который, по оценке, увеличился до 10 процентов ВВП в 2010 году. Новое соглашение с Россией относительно режима импорта нефти, достигнутое в декабре 2010 года, улучшит энергетический баланс (по оценке персонала, примерно на 1,3 млрд долл. США, или 2 процента ВВП), но принципиально не меняет общей перспективы (вставка 1).

6. **Меры макроэкономической политики также играли значительную роль в увеличении дефицита счета текущих операций.** По истечении срока программы власти сосредоточили усилия на повышении темпов роста и выполнении обещания Президента к концу 2010 года довести среднюю заработную плату в экономике до 500 долл. в месяц. Уже в период программы отмечались проблемы в части контроля над поддерживаемым государством кредитованием жилищного сектора, сельского хозяйства и других приоритетных секторов, а начиная с апреля 2010 года такое кредитование резко увеличилось, что привело к росту чистого кредитования в рамках государственных программ (КПП), которое теперь, по оценке, в четыре раза превышает годовой лимит, согласованный во время действия программы. В декабре 2010 года рост кредита за 12 месяцев составил 38 процентов, по сравнению с 28 процентами годом ранее. Правительство повысило заработную плату для первого разряда в бюджетном секторе в общей сложности на 50 процентов в 2010 году, в том числе на 30 процентов в ноябре, а лимит дефицита Республиканского бюджета был повышен до 3 процентов ВВП. Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) снизил базовые процентные ставки и лишь в ограниченной степени использовал возможности гибкости обменного курса в пределах коридора ± 10 процентов в 2010 году. С 1 января 2011 года НБРБ сместил центр этого коридора на уровень конца 2010 года и сузил коридор до ± 8 процентов.

7. **Власти финансируют дефицит в основном посредством заимствования в иностранной валюте на международных рынках и у коммерческих банков.** Они разместили на международных рынках дебютный выпуск еврооблигаций (1 млрд долл. США), выпустили облигации на российском рынке (на сумму, эквивалентную

³ Беларусь отреагировала структурными изменениями в нефтеперерабатывающей промышленности и попытками диверсификации поставок нефти, импортировав около 2 млн тонн нефти из других источников (в частности, Венесуэлы) в 2010 году. Согласно имеющейся внешнеторговой статистике, средняя цена этого импорта была выше цены нефти, импортируемой из России с учетом полного размера пошлин.

приблизительно 250 млн долл. США) в 2010 году и вновь вышли на рынок еврооблигаций в январе 2011 года (в объеме 800 млн долл. США). Что вызывает большую обеспокоенность так это то, что в течение последнего квартала 2010 года НБРБ производил крупные заимствования в иностранной валюте у отечественных коммерческих банков в обмен на предоставление рублевой ликвидности по низким процентным ставкам через так называемый «обмен депозитами». За весь 2010 год объем такого заимствования составил около 3,8 млрд долл. США, причем 2,3 млрд долл. США было накоплено в последнем квартале года.



Источники: официальные органы Беларуси и расчеты персонала МВФ.

8. **В начале 2011 года НБРБ несколько ужесточил денежно-кредитную политику и допустил ослабление курса белорусского рубля относительно корзины валют.** НБРБ ограничил предоставляемую банкам поддержку ликвидности, главным образом путем ограничения нерыночных операций, что привело к повышению с конца декабря процентных ставок по межбанковским кредитам на 400 базисных пунктов. Однако это пока не вызвало существенного изменения ставок по депозитам или кредитам. С конца декабря курс рубля снизился на 2½ процента относительно корзины валют, но остается в целом неизменным относительно доллара.

9. **Официальные показатели финансовой устойчивости представляются удовлетворительными (вставка 2), но заимствования НБРБ в иностранной валюте у банков подвергают их серьезному риску.** Согласно полученным данным, коэффициент достаточности капитала на уровне системы в целом на конец декабря 2010 года составлял 20,5 процента после рекапитализации крупных государственных банков в размере 1,3 процента ВВП в 2010 году. Тем не менее, КГП продолжает оказывать давление на ликвидность государственных банков, и в 2010 году НБРБ увеличил объем своих требований к банкам почти на 12 процентов ВВП. Коэффициент необслуживаемых кредитов (НОК) банков, по предоставленным данным, составлял 3,5 процента, но соблюдение новых норм классификации активов, принятых в 2010 году, еще не проверялось в рамках инспекций на местах, которые не проводились в основных банках с 2008 года. Обеспокоенность вызывает также быстрый рост банковского кредитования в 2010 году: по наблюдениям, быстрый рост кредита был одним из основных индикаторов банковского кризиса в других странах и может создать угрозу снижения качества активов в белорусских банках. Что касается займов в иностранной валюте, получаемых НБРБ у коммерческих банков, то, хотя валютный риск берет на себя НБРБ, в силу большого объема этих займов банки подвергаются серьезному риску, если НБРБ допустит истощение резервов.

10. **Был выдвинут ряд многообещающих инициатив в области структурных реформ, но их реализация идет медленно.** Законодательная и институциональная основы приватизации были усовершенствованы в результате утверждения поправок к закону о приватизации и принятия указа о Национальном агентстве по инвестициям и приватизации (НАИП). Принятая в конце декабря Директива Президента «О развитии предпринимательской инициативы и стимулировании деловой активности в Республике Беларусь» в случае ее реализации значительно уменьшила бы степень государственного контроля над экономикой, содействовала бы развитию частного сектора и сделала бы Беларусь более привлекательной для инвесторов. Официальные органы продолжали меры по либерализации цен, что отражается в отмене ограничений на установление торговых надбавок, за исключением социально значимых товаров и продукции, производимой монополиями. Решение официальных органов создать Банк развития (по существу, новое название специализированного финансового агентства (СФА)) может повысить прозрачность финансирования КГП, но еще предстоит окончательно определить многие детали. НАИП пока не сформировано, и еще не назначен глава агентства. Не завершен также отбор государственных компаний, которые могли бы быть предложены для приватизации и быть привлекательными для инвесторов, тогда как компании, которые были предложены официальными органами для приватизации, инвесторов не заинтересовали.

III. ПЕРСПЕКТИВЫ И ЗАДАЧИ НА БЛИЖАЙШИЙ ПЕРИОД

11. **Персонал МВФ считает, что экономическая политика, проводимая официальными органами, основывается на чрезмерно оптимистичных планах и является недостаточно жесткой.** Официальные органы полагают, что опираясь на сочетание

внешнего финансирования, более высоких, чем ожидается, поступлений от приватизации и возобновления поставок нефти по льготным ценам в рамках ЕЭП, они смогут финансировать дефицит, пока они будут наращивать экспорт и решать проблемы долга посредством экономического роста. Эта стратегия отражена в последнем проекте пятилетнего плана (вставка 3), а также в планах официальных органов на 2011 год: лимит дефицита бюджета был ослаблен до 3 процентов ВВП, и ожидается, что чистое КГП будет оставаться на уровне около 6 процентов ВВП. Персонал МВФ считает, что допущения, используемые в пятилетнем плане, весьма оптимистичны, и экономическая политика, предлагаемая на 2011 год, является слишком слабой. При условии получения значительного объема внешнего финансирования, меры, принимаемые официальными органами, могут принести успех в краткосрочной перспективе, возможно, подняв темпы роста производства сверх потенциального уровня, но Беларусь не может неограниченно долго сохранять дефицит по счету текущих операций⁴.

12. Базисные прогнозы, указывающие на неприемлемо большие дефициты финансирования в среднесрочной перспективе, иллюстрируют точку зрения персонала МВФ о последствиях мер, направленных на стимулирование роста, при отсутствии существенных структурных реформ. По оценке, объем производства в 2011 году будет расти высокими темпами, около 7 процентов, и почти полностью устранил разрыв между фактическим и потенциальным объемом производства, возникший во время кризиса, но в дальнейшем Беларусь не сможет поддерживать докризисные темпы роста без проведения корректировки и структурных реформ. Базисные прогнозы свидетельствуют о значительном дефиците счета текущих операций, сокращения известных источников финансирования (несмотря на выпуск еврооблигаций в объеме 800 млн долл. США в январе и ожидаемое восстановление докризисных уровней притока ПИИ) и, следовательно, крупном дефиците финансирования в 2011 году и в среднесрочной перспективе. Анализ экономической приемлемости долга (Приложение I) указывает на усиливающуюся зависимость от в значительной мере неопределенных источников внешнего финансирования и на траекторию долга, которая со временем может стать экономически неприемлемой. Если не произойдет значительного ужесточения политики, которое снизит дефицит счета текущих операций, ожидается, что валовой внешний долг достигнет 75 процентов ВВП, а государственный долг увеличится до 29 процентов в 2016 году. Дефицит финансирования можно было бы покрыть за счет дополнительного заимствования или большего, чем ожидается, притока ПИИ в среднесрочной перспективе. С учетом прогнозируемого увеличения доли рыночного финансирования, ожидается, что средняя стоимость финансирования повысится относительно текущего

⁴Во время консультаций 2009 года по Статье IV среднесрочный потенциальный показатель роста Беларуси оценивался в 5-6 процентов (доклад персонала МВФ по стране 10/16). Значительный внешний шок, вызванный условиями торговли (повышение цен на нефть и природный газ), имевший место со времени последней консультации в соответствии со Статьей IV, вероятно, приведет к понижению потенциальных темпов экономического роста в Беларуси до уровня менее 5 процентов вследствие воздействия этого шока на совокупную факторную производительность.

низкого уровня. Эта стратегия сопряжена со значительными рисками — давление на европейских рынках облигаций может еще более уменьшить объем доступного для Беларуси финансирования на внешних рынках и повысить его стоимость. Власти в целом согласились с этим анализом, но считают, что дефицит финансирования можно отчасти покрыть продажей активов, тем самым уменьшив накопление долга, и что меры стимулирования экспорта позволят снизить дефицит счета текущих операций в среднесрочной перспективе.

13. Персонал МВФ указал на риск того, что меры, направленные на стимулирование роста, могут быть неустойчивыми даже в краткосрочной перспективе, в связи с чем имеется настоятельная необходимость в проведении корректировки.

Если Беларусь утратит доступ к финансированию, резервы могут истощиться быстрее, чем ожидается. Потеря резервов может привести к утрате контроля над обменным курсом и породить дестабилизирующую спираль ослабления курса валюты и инфляции, подвергнуть банковскую систему рискам (особенно ввиду больших открытых позиций банков по операциям с НБРБ) и вызвать сбои в процессе производства. Чтобы ограничить непосредственные риски, персонал рекомендовал ужесточить налогово-бюджетную и денежно-кредитную политику, допустив снижение обменного курса до нижней границы коридора, и прекратить предоставление ликвидности банкам на нерыночных условиях. НБРБ отметил, что покупки иностранной валюты на рынке предприятиями и домашними хозяйствами в январе были ниже, чем в декабре, и сделал из этого вывод об отсутствии настоятельной потребности в изменении политики. Персонал подчеркнул срочную необходимость прекратить заимствования НБРБ в иностранной валюте у коммерческих банков и довести резервы до более приемлемого уровня путем макроэкономической корректировки. НБРБ согласился с этим, и заявил, что не увеличит накопленный объем таких займов к концу 2011 года, хотя может повышать уровень заимствования в течение года. Персонал также рекомендовал НБРБ воздерживаться от использования административных мер для ограничения спроса на иностранную валюту, отметив, что такие меры могут вызывать искажения на валютных рынках и приводить к валютным ограничениям или практике множественных обменных курсов. Власти заявили, что будут стремиться не принимать мер, препятствующих способности импортеров покупать иностранную валюту⁵.

IV. ВАЖНЕЙШИЕ ЗАДАЧИ НА ДАЛЬНЕЙШУЮ ПЕРСПЕКТИВУ: КАК ДОЛЖНА ВЫГЛЯДЕТЬ ЭКОНОМИКА БЕЛАРУСИ В 2015 ГОДУ?

14. В обсуждениях относительно среднесрочных перспектив и целей основное внимание уделялось мерам, требующимся для достижения внешней устойчивости, структурным реформам, необходимым для усиления потенциала

⁵ НБРБ недавно принял административные меры с целью снижения спроса на иностранную валюту. К ним относятся запрет на получение иностранной валюты для авансовых платежей по импорту за счет кредитов от отечественных банков и введение 2-процентного дополнительного сбора на валютные торговые операции на бирже. НБРБ также рассматривает принятие ряда других мер.

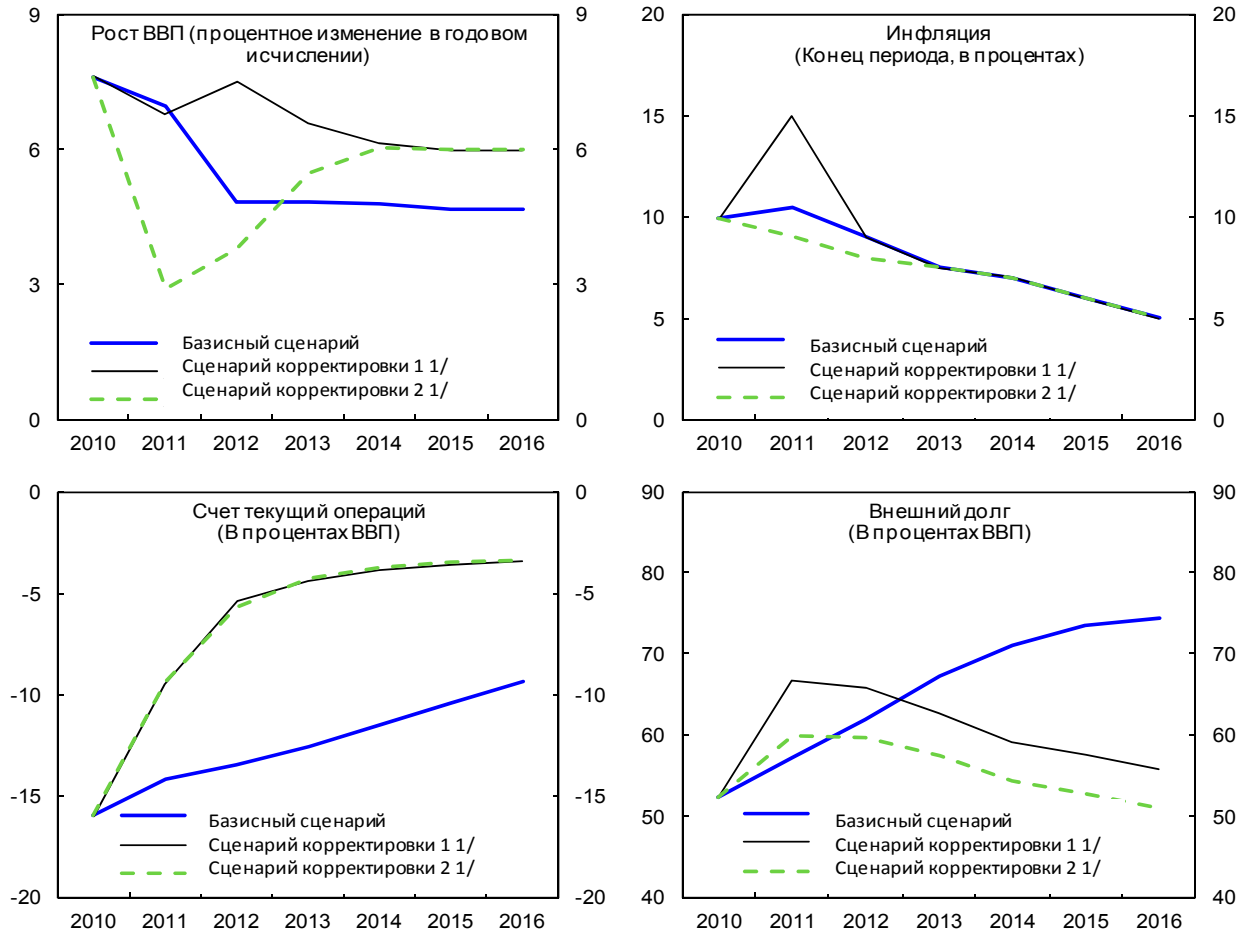
экономического роста, и мерам по перебалансированию роста. Персонал МВФ и официальные органы пришли к единому мнению относительно общих среднесрочных целей экономики: (i) внешней устойчивости, проявляющейся в низком дефиците счета текущих операций, снижении уровня внешнего долга и увеличении буфера резервов, (ii) динамичного экономического роста на основе укрепления конкурентоспособности, (iii) значительно более высокой доли частного сектора в экономике, поддерживаемой неуклонным повышением уровня ПИИ и общим сокращением государственного вмешательства. Было также достигнуто определенное взаимопонимание относительно структурных реформ с целью усиления роли частного сектора. Вместе с тем, официальные органы также полагали, что увеличение инвестиций для развития экспорта и замещения импорта является необходимым условием для снижения дефицита счета текущих операций. Персонал МВФ указал на риски, присущие таким целевым инвестициям, и высказал мнение, что лучшим способом повысить потенциальные темпы экономического роста (на 1–2 процента) было бы улучшение условий для частного предпринимательства. Персонал также подчеркнул необходимость наряду со структурными реформами безотлагательно провести макроэкономическую корректировку. Ниже изложено резюме мнения персонала (которое дополнительно раскрывается в документах по отдельным экономическим вопросам, сопровождающим настоящий доклад) и реакции официальных органов.

А. Усиление мер с целью достижения внешней устойчивости

15. **Корректировка макроэкономической политики необходима, чтобы сократить дефицит счета текущих операций и снизить дефициты финансирования, присутствующие в базисном сценарии.** Ожидаемое в 2011 году повышение цены на газ и смягчение макроэкономической политики со времени окончания программы привели к завышению РЭОК на 12-16 процентов по оценке на основе методов внешней устойчивости и макроэкономического баланса (вставка 4). Персонал МВФ считал, что в среднесрочной перспективе следует снизить дефицит счета текущих операций примерно до 3½ процента ВВП, увеличить подушку безопасности по резервам до уровня стоимости импорта за 3–4 месяца и перевести внешний долг на устойчивую в долгосрочном плане траекторию. Основными вариантами являются стратегия стабилизации, опирающаяся на существенное понижение обменного курса с соответствующими поддерживающими мерами, и стратегия на основе значительного ограничения внутреннего спроса с меньшей потребностью в понижении обменного курса. Эти сценарии снижают дефицит финансирования, но не устраняют его полностью, несмотря на несколько большие притоки ПИИ в 2012-2016 годах. Обе эти стратегии включают проведение структурных реформ, рассматриваемых в последующих разделах, которые обеспечат повышение потенциальных темпов экономического роста Беларуси в среднесрочной перспективе.

- **Сценарий корректировки, основанный главным образом на гибкости обменного курса (сценарий корректировки 1).** В этом сценарии акцент сделан на гибкости обменного курса, что приводит к значительному снижению реального эффективного обменного курса (РЭОК) в 2011 и 2012 годах,

- увеличивая чистый вклад экспорта в формирование ВВП в 2011 и 2012 годах, а также в 2013 году ввиду предполагаемого отложенного эффекта. Ужесточение политики в отношении внутреннего спроса также внесет существенный вклад в устранение несбалансированности РЭОК: следует сократить расширенный дефицит сектора государственного управления с 4,3 процента ВВП в 2010 году (включая рекапитализацию банков и платежи по гарантированному государством долгу в сумме 2,6 процента ВВП), перейдя к сбалансированному бюджету в 2011 году путем замораживания номинальной заработной платы и строгого проведения в жизнь планов правительства в отношении субсидий, капитальных расходов и промежуточного потребления. Чистое КГП в 2011 году следует ограничить на уровне $3\frac{1}{2}$ процентов ВВП (по сравнению с приблизительно 6 процентами ВВП в 2010 году). Чтобы повысить действенность денежно-кредитной политики, следует прекратить предоставление банкам ликвидности на нерыночных условиях. Наконец, НБРБ необходимо удерживать процентные ставки на положительном уровне в реальном выражении (и существенно выше нуля в течение определенного периода), чтобы восстановить доверие к рублю.
- **Сценарий корректировки, основанный главным образом на значительной корректировке внутреннего спроса (*сценарий корректировки 2*).** В этом альтернативном сценарии политика корректируется таким образом, чтобы сократить реальный внутренний спрос примерно на 3,3 процента в 2011 году. Бюджетный дефицит в этом сценарии находится на аналогичном уровне (с переходом к сбалансированному бюджету в 2011 году), но для его достижения требуются более значительная корректировка политики, поскольку номинальный доход будет ниже, а реальная заработная плата выше. Предполагаемая корректировка налогово-бюджетной политики включает значительное сокращение бюджетных расходов, для чего, вероятно, потребуется аннулировать часть недавнего повышения заработной платы, дополнительно сократить субсидии и трансферты и расходы на товары и услуги, а также повышать тарифы на коммунальные услуги до уровней, более близких к возмещению затрат, быстрее, чем в настоящее время планируется. Жесткую налогово-бюджетную политику необходимо подкреплять значительным ужесточением кредитной политики: нужно будет ограничить чистое КГП уровнем приблизительно $1\frac{1}{2}$ процента ВВП. По этому сценарию, обменный курс в течение 2011 года снизился бы в номинальном выражении на небольшую величину вследствие гибкости, обеспечиваемой курсовым коридором.



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

1/ Сценарий корректировки 1 предполагает гибкость обменного курса в сочетании с поддерживающими мерами жесткой налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики. Сценарий корректировки 2 предполагает значительное изменение внутреннего спроса при умеренной гибкости обменного курса.

16. **Власти согласились с тем, что корректировка счета текущих операций остро необходима, но не сочли приемлемым ни тот, ни другой сценарий.** Власти осознают риски, с которыми они имеют дело, но считают, что смогут финансировать дефицит счета текущих операций в 2011 году посредством продажи активов и внешнего заимствования, а в дальнейшем пятилетний план может обеспечить внешнюю стабильность и высокие темпы роста без принятия решительных мер, предложенных персоналом МВФ. Они особо отметили политические трудности даже частичного свертывания проведенного недавно повышения заработной платы. Некоторые должностные лица признали, что пониженный валютный курс помог бы восстановить внешнее равновесие, но опасались, что девальвация подрвет уверенность в экономике и ослабит доверие к ним.

17. **Персонал рекомендовал принять стратегию на основе гибкости обменного курса и со временем перейти к таргетированию инфляции, поскольку это наиболее отвечает как краткосрочным, так и долгосрочным потребностям.** В краткосрочной перспективе девальвация позволила бы быстро улучшить дефицит счета текущих операций без сокращения объема производства. В более долгосрочной

перспективе Беларусь выиграла бы от перехода к более гибкому курсовому режиму, подкрепляемому системой таргетирования инфляции. Это сделало бы экономику более устойчивой к внешним шокам и способствовало бы поддержанию конкурентоспособности. Власти согласились с желательностью перехода к таргетированию инфляции, но подчеркнули необходимость значительного совершенствования макроэкономического управления, чтобы нормализовать трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики. Персонал МВФ и официальные органы согласились, что необходимо проделать значительную подготовительную работу, и обсудили потребности в технической помощи в этой области. Необходимые условия для успешного ввода в действие режима таргетирования инфляции изложены в сопровождающем настоящий доклад документе по отдельным вопросам⁶.

В. Усиление потенциала долгосрочного экономического роста путем проведения структурных реформ и осуществления инвестиций для повышения производительности труда

18. **В целях содействия развитию частного сектора, улучшения деловой конъюнктуры и привлечения прямых иностранных инвестиций Беларуси в среднесрочной перспективе необходимо будет провести глубокие структурные реформы.** Для развития конкурентоспособного сектора товаров, участвующих во внешней торговле, потребуются ограничить государственное вмешательство в экономику и усилить рыночную конкуренцию. Власти разделяют мнение персонала о том, что должен быть продолжен процесс постепенной отмены обязательных количественных целевых показателей, в том числе в отношении заработной платы и занятости, дальнейшей либерализации цен (уже начатой при поддержке Всемирного банка) и упрощения налоговой системы. Более того, они полагают, что малые и средние предприятия в среднесрочной перспективе должны стать локомотивом экономического роста. С этой целью Директива Президента предусматривает меры, которые позволят упростить систему регулирования, гарантировать права собственности и создать современную систему урегулирования споров Директива, если она будет реализована, также позволит постепенно отменить количественные целевые показатели и единую систему градации оплаты труда, устранить ограничения на норму торговой прибыли и принять правовые презумпции в пользу предпринимателей при рассмотрении споров с государственными органами⁷. Амбициозная программа структурных реформ поможет решить структурные проблемы платежного баланса и повысить общую факторную производительность. Официальные органы согласились с необходимостью структурных реформ, но еще не приняли окончательного решения о том, какие изменения должны быть произведены.

⁶ См. «Республика Беларусь. Документ по отдельным вопросам: таргетирование инфляции в Беларуси — задачи и различные варианты».

⁷ Директива обладает правовой силой закона.

19. **Ограниченность ресурсов в посткризисный период свидетельствует о том, что Беларуси необходимо перенаправить инвестиции на машины и оборудование для усиления потенциала долгосрочного экономического роста.** Инвестиции служили главным локомотивом роста в течение десятилетия, предшествовавшего кризису, и поддерживались крупным внешним финансированием и субсидированием энергоносителей из России. Но эти источники финансов стали менее надежными, и недавно в рамках государственной жилищной программы инвестиции были переориентированы на структурные объекты, вытесняя инвестиции в машины и оборудование, которые обеспечивают больший прирост производительности, чем другие инвестиции, в силу связанной с ними передачи технологии⁸. Эти тенденции могут и должны быть обращены вспять. Налоговая политика может поддержать инвестиции в машины и оборудование, в том числе путем увеличения амортизационных отчислений для таких инвестиций, чтобы довести их до уровня, сопоставимого с амортизационными отчислениями в других странах. Масштабы государственной жилищной программы могут быть уменьшены до экономически приемлемого уровня путем понижения целевых показателей жилищного строительства, сокращения размера субсидий, предоставляемых в рамках жилищной программы, и более широкого применения рыночного финансирования приобретения и строительства жилья. Власти в целом согласились с необходимостью перебалансирования инвестиций за счет сокращения финансирования жилищного строительства, но отметили, что будет трудно переобучить строительных рабочих и обеспечить их работой в других отраслях. Правительство уже запланировало меры налоговой реформы на текущий год — включая новые амортизационные правила — с целью создать стимулы для инвестиций в машины и оборудование.

С. Уменьшение нагрузки на бюджет и сокращение дорогостоящих программ субсидий

20. **Нагрузка на бюджет ограничивает конкурентоспособность Беларуси и должна быть снижена.** Она находилась на уровне 44 процентов ВВП в 2010 году и будет возрастать в перспективе ввиду быстрого старения населения⁹, но общий уровень расходов государственного сектора не является исключительно высоким по сравнению с уровнем расходов в сопоставимых странах. Однако это создает сравнительно высокую налоговую нагрузку на деловой сектор¹⁰. Налоговая реформа,

⁸ См. «Республика Беларусь. Документ по отдельным вопросам: инвестиции для роста—больше зданий или машин?».

⁹ Согласно демографическим прогнозам, ожидается, что с 2016 года бюджет пенсионной системы будет сводиться с дефицитом.

¹⁰ Налоговая нагрузка на предприятия является особенно высокой по международным стандартам: ставка налога на прибыль составляет 24 процента, а ставка отчислений работодателей в Фонд социальной защиты — 34 процента. Кроме того, должны быть пересмотрены нормы амортизационных отчислений, а также не существует положений о переносе убытков на последующие периоды.

имеющая своей целью привлечение инвестиций и содействие экономическому росту, должна сопровождаться реформами на стороне расходов, с тем чтобы не вызвать увеличения бюджетного дефицита. Чтобы предотвратить будущую несбалансированность пенсионной системы, официальным органам необходимо будет рассмотреть возможность повышения пенсионного возраста и ограничения роста пенсионных пособий, как было предложено в недавнем докладе ТП по рационализации расходов.

21. Существуют возможности для снижения расходов, начиная с расходов по низкоадресным и дорогостоящим программам субсидий. Беларусь расходует приблизительно 14 процентов ВВП на субсидии. Их целью является снижение стоимости коммунальных услуг, транспорта, жилья и продуктов питания для всего населения. Поэтому они в большей степени благоприятствуют крупным потребителям, которыми обычно являются достаточно благополучные домашние хозяйства¹¹. Персонал рекомендует сократить субсидии для жилья, сельского хозяйства и продуктов питания, повысить льготные ставки НДС и приблизить тарифы на коммунальные услуги к уровню возмещения издержек. Официальные органы признали необходимость пересмотреть эти программы и в настоящее время планируют повышение тарифов на коммунальные услуги приблизительно на 30 процентов в этом году. Официальные органы и персонал согласились, что корректировки должны быть дополнены расширением недавно введенной программы адресной социальной помощи.

D. Реформирование банковского сектора в целях улучшения финансового посредничества

22. Передача КГП в ведение Банка развития явится важным шагом в сторону освобождения НБРБ от нерыночной поддержки государственных банков. В настоящее время банки зависят от поддержки ликвидностью со стороны НБРБ для финансирования КГП, и финансовая система в целом превратилась в механизм осуществления массивной квазифискальной деятельности. Официальные органы в настоящее время планируют создать Банк развития вместо ранее планировавшегося СФА, хотя функции Банка развития — который должен будет перенять часть существующих, а впоследствии и всех новых КГП — аналогичны функциям СФА. Персонал подтвердил свое мнение о том, что новое учреждение должно служить единственным источником новых КГП, и чистое кредитование должно отражаться в бюджете «над чертой».

23. Создание равных условий деятельности и конкурентной среды в финансовом секторе приведет к улучшению распределения ресурсов. Крайне

¹¹ См. «Республика Беларусь. Документ по отдельным вопросам: цели и масштабы государственных субсидий, предоставляемых населению».

важно, чтобы государственные банки принимали решения о предоставлении кредитов на основе коммерческих соображений. Персонал настоятельно призвал официальные органы возобновить усилия по приватизации основных государственных банков и усовершенствовать их структуры корпоративного управления и управления рисками. Развитие небанковских финансовых учреждений обеспечит более широкое предложение сберегательных и страховых инструментов для домашних хозяйств и предприятий. Отмена монополии государственных компаний на предоставление обязательного страхования будет способствовать росту страхового сектора.

24. **Официальные органы и персонал согласились в том, что совершенствование банковского надзора необходимо для поддержания надежности финансовой системы, в том числе в области борьбы с отмыванием денег и пресечения финансирования терроризма (БОД/ПФТ).** Недавняя миссия ТП МВФ по банковскому надзору пришла к выводу о том, что НБРБ осуществляет надзор, главным образом, методом контроля за соблюдением требований. Персонал и официальные органы согласились в том, что требуется направление советника, приглашаемого для выполнения кратковременных заданий, с целью оказания помощи НБРБ в усилении банковского надзора путем перехода к системе, основанной на оценке рисков, и ими были обсуждены возможности ТП в этой области. Персонал также рекомендовал исключить банковский надзор из Указа Президента № 510, что позволит органу надзора планировать инспекции так, как он считает это необходимым¹².

V. ОТНОШЕНИЯ С ФОНДОМ

25. **В рамках ретроспективной оценки исключительного доступа к ресурсам (ЕПЕ) был проведен анализ эффективности выполнения СБА.** В результате анализа был сделан вывод о том, что программа в целом была успешной и большинство ее условий было выполнено. В отчете было отмечено, что проблемы, возникшие в ходе выполнения программы, были связаны с внешними шоками, а также быстрым ростом целевого кредитования, и было сделано предупреждение о том, что программа структурных реформ во многом остается невыполненной, и по ее завершении сохраняются факторы макроэкономической уязвимости. В отчете особо отмечается важность полного восприятия страной программы и ее условий в качестве собственных, в том числе на самом высоком уровне.

26. **Персонал Фонда будет продолжать тесно сотрудничать с Беларусью либо в контексте возможной новой программы, если официальные органы решат обратиться с просьбой о ее поддержке, либо в рамках мониторинга в постпрограммный период.** Персонал подчеркнул, что любая последующая

¹² Указ Президента № 510 предусматривает, что все инспекции учреждения должны проводиться в определенном месяце года, что ограничивает свободу органа надзора в планировании выездных инспекций.

программа должна быть сосредоточена как на проведении структурных реформ, так и осуществлении макроэкономических мер, достаточных для обеспечения устойчивой сбалансированности счета текущих операций, и достижение договоренности по набору таких мер политики явится необходимым условием для заключения программы. Надлежащим инструментом для поддержания сильной макроэкономической корректировки и широких структурных реформ может послужить механизм расширенного кредитования. Тем временем персонал рекомендует инициировать мониторинг в постпрограммный период. Потенциал погашения кредитов Беларусью остается достаточным, хотя крупное прогнозируемое увеличение внешнего долга и растущее привлечение дорогостоящего рыночного финансирования указывают на наличие существенных рисков.

VI. ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ

27. **Беларусь добилась значительных успехов в создании условий для обеспечения устойчивого экономического роста в период осуществления программы.** Благодаря сильным мерам экономической политики в период СБА, закончившийся в марте 2010 года, и значительной внешней финансовой поддержке, особенно от Фонда, Беларусь смогла стабилизировать выпуск продукции, сдерживать инфляцию и увеличить валовые резервы. Дефицит по счету текущих операций оставался слишком высоким (его ухудшению способствовали повышение цен на энергоносители и политика чрезмерной кредитной экспансии), однако меры политики, принятые Беларусью в рамках программы, наделили страну инструментами для его уменьшения и включали в себя более гибкую систему обменного курса. Был достигнут прогресс в либерализации цен и разработке институциональных структур для проведения реформ и приватизации в финансовом секторе.

28. **Начиная с марта 2010 года меры экономической политики были ослаблены настолько, что стали неустойчивыми, и возникла угроза для внешней стабильности.** Решение официальных органов попытаться добиться сверхамбициозных целевых показателей экономического роста и заработной платы в остальную часть 2010 года сделало Беларусь более уязвимой. Им удалось повысить темпы экономического роста с 4 процентов, прогнозирувавшихся персоналом в марте, до приблизительно 7½ процента, но ценою дальнейшего увеличения дефицита по счету текущих операций, согласно оценкам, до приблизительно 16 процентов ВВП. Повышение заработной платы в государственном секторе в ноябре 2010 года усилило инфляционное давление и привело к дальнейшему подрыву конкурентоспособности. Пятилетним планом предусматривается расширение этой политики: высокие темпы роста, которые должны быть достигнуты посредством кредитной экспансии, включая широкомасштабную программу жилищного строительства, вытесняющую более производительные инвестиции.

29. **Широкое применение НБРБ заимствования в иностранной валюте у отечественных коммерческих банков вызывает глубокое беспокойство.** Это заимствование позволило НБРБ поддержать валовые резервы и избежать курсового

кризиса в преддверии президентских выборов в декабре. Однако в результате этого любая дополнительная крупная интервенция приведет к тому, что уровень валовых резервов окажется ниже уровня обязательств НБРБ перед отечественными коммерческими банками, что наводит на вопросы о способности НБРБ погашать свои обязательства.

30. Властям необходимо быстро принять ряд трудных решений для восстановления внешней стабильности. Официальные органы продемонстрировали в 2009 году, что они обладают возможностями для адаптации, когда это им необходимо. Аналогичная решительность потребует в 2011 и последующих годах для обеспечения быстрого и существенного уменьшения дефицита по счету текущих операций и снижения внешней уязвимости. Ужесточение налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики потребует при любом сценарии, и приоритетом остается ограничение кредитования в рамках государственных программ. У властей имеется несколько вариантов действий в отношении обменного курса, при этом персонал отдает сильное предпочтение проведению девальвации, чтобы быстро сократить дефицит по счету текущих операций при несколько меньшей внутренней корректировке, особенно учитывая насущную необходимость наращивания валютных резервов. Продолжение использования гибкости обменного курса и последующий переход к режиму таргетирования инфляции также уместны в случае Беларуси как страны, столь подверженной внешним шокам.

31. Решения, которые примут власти относительно направленности структурной реформы, будут важны для Беларуси в среднесрочной перспективе. Последний пятилетний план содержит много положительных элементов, включая упор на привлечение прямых иностранных инвестиций, что заслуживает одобрения, а Указ Президента читается почти как билль о правах предпринимателей. Однако пятилетний план также содержит реакционные элементы, включая предложения о замещении импорта, что грозит повторением некоторых из наихудших ошибок, допущенных другими странами в прошлом. Персонал представил перечень реформ, опирающийся на анализ, проведенный ранее в период реализации программы, а также новый анализ, содержащийся в документах по отдельным вопросам. Этот перечень включает экономическую либерализацию, изменения в инвестиционной стратегии, сокращение роли государства и развитие финансового сектора. Официальные органы заинтересовались этим перечнем, но по-прежнему отдают приоритет рычагам политики, которые они могут напрямую контролировать, но некоторые из которых не согласуются с более рыночными подходами.

32. Фонд может поддержать Беларусь путем предоставления рекомендаций по вопросам политики и, если поступит такая просьба, путем финансовой поддержки. Со времени проведения последних консультаций в соответствии со Статьей IV между персоналом и официальными органами ведется обширный диалог в форме обзоров программ, визитов персонала и совместно организуемых семинаров, в том числе с участием Всемирного банка. Власти не всегда принимали рекомендации

Фонда, но всегда их выслушивали. Эта консультативная роль может быть дополнительно усилена в рамках мониторинга в постпрограммный период, который персонал предлагает инициировать. До настоящего времени власти давали очень высокие оценки той поддержке, которую Фонд оказывал им во время кризиса, но они уверены, что смогут продолжить работу без дальнейшей финансовой поддержки со стороны Фонда. Однако персонал видит необходимость в значительной макроэкономической корректировке и ее финансовой поддержке, и оказание поддержки Фондом программе, которая включала бы достаточно сильную макроэкономическую корректировку и рыночные структурные реформы, представляется обоснованным.

33. Предлагается, чтобы следующие консультации в соответствии со Статьей IV были проведены в рамках стандартного 12-месячного цикла.

Вставка 1. Единое экономическое пространство: основные цели и текущий статус

Договоры с Казахстаном и Россией о создании Единого экономического пространства (ЕЭП) были подписаны в декабре и ратифицированы Беларусью вскоре после этого; другие государства-члены ЕЭП ратифицируют их к 2012 году. Целями ЕЭП являются (i) создание общих рынков товаров и услуг, а также общих рынков капитала и рабочей силы; (ii) содействие проведению структурных реформ; (iii) обеспечение большей координации налогово-бюджетной, денежно-кредитной и курсовой политики, а также таможенно-тарифной политики; и (iv) создание общих механизмов адресной государственной поддержки экономики. Заключение в ноябре 2009 года Договора о таможенном союзе (ТС) завершило первый этап создания ЕЭП.

ТС — уже созданный, вероятно, будет иметь только одно ограниченное последствие для экономики Беларуси. Введение единого внешнего тарифа (ЕВТ) с 1 июля 2010 года существенно не изменило режим торговли Беларуси со странами, не являющимися членами союза. Почти 75 процентов тарифных линий было согласовано с Россией до введения ЕВТ, в то время как важные товары по-прежнему освобождены от ЕВТ. Казахстан не имел режима свободной торговли с Россией или Беларусью до присоединения к ТС, что может сказаться на структуре торговли в рамках союза.

Создание ЕЭП может иметь более широкие последствия для Беларуси. Правовую основу ЕЭП образуют 17 договоров, охватывающих различные области, включая координацию макроэкономической политики, развитие энергетического сектора, регулирование рынка труда, развитие рынка капитала и финансового рынка, политику в отношении конкуренции и развития промышленности, регулирование охраны окружающей среды и проведение соответствующей политики и защиту прав интеллектуальной собственности. Договор о координации макроэкономической политики предусматривает тесные консультации между государствами-членами по вопросам политики и устанавливает ориентировочные целевые показатели дефицита бюджета сектора государственного управления и государственного долга, которые не должны превышать, соответственно, 3 и 50 процентов ВВП, в то время как разница в темпах инфляции государств-членов должна сохраняться в пределах 5 процентных пунктов. Государства-члены также договорились обеспечивать конвертируемость своих валют по счетам текущих операций и счетам операций с капиталом и расширять их использование в расчетах. Большая интеграция с Россией и Казахстаном может пойти на пользу Беларуси, активизировав рыночные реформы и экономическую реструктуризацию, а также обеспечив доступ к более широкому рынку. Однако для этого также потребуются правовая и институциональная гармонизация и согласование политики во многих областях, что может привести к некоторой потере автономии в формировании политики.

Беларуси будут благоприятствовать более низким импортным ценам на нефть в рамках ЕЭП. Все торговые ограничения, включая экспортные пошлины на нефть, были отменены с 1 января 2011 года, после того как Беларусь ратифицировала соглашения по ЕЭП. Заключенный договор позволяет Беларуси беспошлинно импортировать нефть из России, что равносильно скидке в размере приблизительно половины мировой цены. Взамен Беларусь будет передавать в российский бюджет экспортные пошлины, взимаемые с нефтепродуктов, произведенных из беспошлинной нефти. Беларусь получит выгоду за счет существенной разницы между скидкой и экспортной пошлиной с нефтепродуктов. Однако фактическая выгода, вероятно, будет меньше ввиду более высокой премии к цене импортной нефти, уплачиваемой российскими нефтяными компаниями: в январе она была установлена на уровне 46 долл. США за тонну против 11 долл. США за тонну до заключения нового соглашения. Премия может меняться, но если она останется на январском уровне, чистая выгода для Беларуси от соглашения по нефти в 2011 году составит приблизительно 1,3 млрд долл. США или 2 процента ВВП.¹³

¹³ Выгода от соглашения рассчитывается на основе прогнозируемых объемов импорта и экспорта в 2011 году. Она составляет разницу между прогнозируемым нефтяным балансом по новому соглашению и нефтяным балансом при тех же объемах экспорта и импорта в рамках режима экспортных пошлин 2010 года. Прогнозируемая выгода определяется за вычетом отчислений в российский бюджет и премии, получаемой российскими нефтяными компаниями.

Вставка 2. Стресс-тесты банковской системы

Согласно результатам стресс-тестов, банковская система способна противостоять ряду единичных шоков, но государственные банки уязвимы при сценарии комбинированного шока, в случае которого их коэффициент достаточности капитала падает ниже 8-процентного порогового уровня.

Банковская система остается достаточно капитализированной при различных сценариях, но менее всего защищена от кредитного риска (увеличение на 15 процентов доли проблемных активов), когда коэффициент достаточности капитала всей системы падает до 12,7 процента. Государственные банки особенно уязвимы при сценарии комбинированного шока (рост проблемных активов, обесценение рубля и увеличение процентных ставок), в случае которого их коэффициент достаточности капитала падает до 7,4 процента, ниже необходимых 8 процентов.

Поддержка со стороны НБРБ значительно улучшила состояние ликвидности государственных банков по сравнению с концом 2009 года. Продление сроков погашения для некоторого рефинансирования НБРБ и открытие долгосрочных кредитных линий в конце 2009 года позволили значительно улучшить состояние ликвидности государственных банков. Их текущий коэффициент ликвидности остается выше 70-процентного порогового уровня при допущениях, принятых для стресс-теста (отзыв 20 процентов обязательств перед клиентами и 50 процентов обязательств перед нерезидентами). Иностранные банки и банки среднего размера более уязвимы при шоке в форме отзыва обязательств перед нерезидентами, в случае которого их текущие коэффициенты ликвидности падают ниже 70 процентов.

Результаты стресс-тестов

(На основе данных на конец июля 2010 года)

	Все банки	Гос. банки	Иностр. банки	Частные банки	Крупные банки	Средние банки	Малые банки
Фактический коэффициент достаточности капитала (требуемый минимум - 8 процентов)	19,8	17,5	24,8	36,1	17,2	23,6	46,1
Коэффициент достаточности капитала в состоянии стресса							
Увеличение доли проблемных активов на 15 проц. пунктов	12,7	9,5	19,5	32,6	9,4	18,2	42,5
Обесценение бел. рубля на 20 процентов	19,9	17,6	25,1	36,2	17,3	24,1	46,4
Смещение вверх кривой доходности в бел. руб. на 10 проц.	18,4	16,0	23,6	34,8	15,9	22,2	44,5
Смещение вверх кривой доходности в ин. вал. на 5 проц.	19,3	16,9	24,7	36,1	16,6	23,5	46,9
Комбинир. сценарий, включающий все четыре события	10,9	7,4	18,5	31,4	7,5	17,1	41,9
Фактический коэффициент текущей ликвидности (требуемый минимум - 70 процентов) 1/	235,7	285,7	152,0	165,2	277,4	134,5	195,7
Коэффициент текущей ликвидности в состоянии стресса							
Отзыв 20 процентов обязательств перед клиентами	201,2	241,7	130,7	143,1	235,5	114,1	183,9
Отзыв 50 процентов обязательств перед нерезидентами	73,8	80,9	61,0	130,5	78,8	52,6	118,5

Источник: Национальный банк Республики Беларусь

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

Вставка 3. Программа социально-экономического развития Беларуси на 2011–2015 годы

Программой социально-экономического развития Беларуси на 2011-2015 годы («пятилетним планом») установлены высокие целевые показатели и предусматриваются многообещающие реформы, но не предлагаются пути преодоления макроэкономических дисбалансов.

Проведение структурных реформ может повысить потенциал экономики, если оно будет поддержано макроэкономической корректировкой, но некоторые меры могут оказаться безрезультативными. Сокращение государственного контроля, институциональное строительство и введение рыночных стимулов, предусмотренные пятилетним планом, важны для развития частного сектора, хотя макроэкономическая нестабильность может подорвать воздействие этих реформ. Программа продвижения экспорта и замещения импорта путем экономической модернизации и развития новых отраслей может привести к развитию секторов, не соответствующих сравнительным преимуществам Беларуси.

План не имеет последовательной макроэкономической основы. Прогнозы роста ВВП значительно превосходят потенциал экономического роста Беларуси. Достижение быстрого роста посредством расширения кредитования, либерализации бюджетной политики и повышения доходов домашних хозяйств подорвут внешнеэкономическую корректировку. Новый премьер-министр предложил пересмотреть план, усилив в нем меры, которые приведут к уменьшению дефицита по счету текущих операций.

Достижение социальных целей пятилетнего плана является маловероятным и будет дорогостоящим мероприятием. Доходы домашних хозяйств должны повыситься на 70-76 процентов за пятилетний период по 2015 год (см. таблицу ниже). Пятилетний план предусматривает дальнейшее существенное увеличение заработной платы и пенсий и сохранение государственной поддержки жилищного строительства и субсидирования тарифов на коммунальные услуги для домашних хозяйств, хотя и в меньшей степени.

Основные экономические целевые показатели на 2011–2015 годы

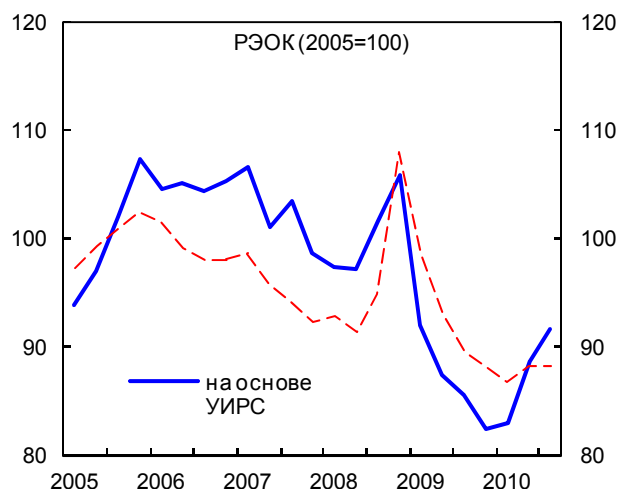
(Изменение в процентах, если не указано иное)

	2015 год против 2010 года
Реальные доходы	70-76
ВВП	62-68
Производительность труда	63-68
Промышленное производство	54-60
Сельскохозяйственное производство	39-45
Инвестиции в основные фонды	90-97
Продажи инновационных товаров (в процентах от всех продаж промышленных товаров)	20-21

Источник: Программа социально-экономического развития Беларуси на 2011–2015 годы.

Вставка 4. Оценка обменного курса

Повышение конкурентоспособности по ценам и затратам помогло восстановить объемы экспорта в 2010 году, но эти преимущества, вероятно, снижаются. После существенного улучшения в начале 2009 года конкурентоспособность была поддержана в период кризиса умеренными темпами роста инфляции и заработной платы, а также постепенным понижением номинального валютного курса. В результате этого, а также нового оживления на рынках калия объем неэнергетического экспорта начал расти в годовом исчислении и значительно увеличился в 2010 году. Однако ряд факторов, включая крупное повышение заработной платы и либеральную макроэкономическую политику, приведшую к усилению перспективной инфляции к концу 2010 года, вероятно, будут сказываться на конкурентоспособности в предстоящий период.



Источники: данные официальных органов Беларуси; ОЭСР; расчеты и оценки персонала МВФ.

Дефицит по счету текущих операций остается устойчиво высоким, а уязвимость перед внешними факторами усиливается. Дефицит по счету текущих операций дополнительно повысился в период кризиса и был обусловлен ростом цен на энергоносители и осуществлением макроэкономической политики, нацеленной на повышение внутреннего спроса. В результате этого и несмотря на более динамичный экспорт, в торговле товарами по-прежнему наблюдается значительный дефицит. Недавнее усиление уязвимости отражается в сокращении международных резервов, несмотря на значительное использование внешнего финансирования.



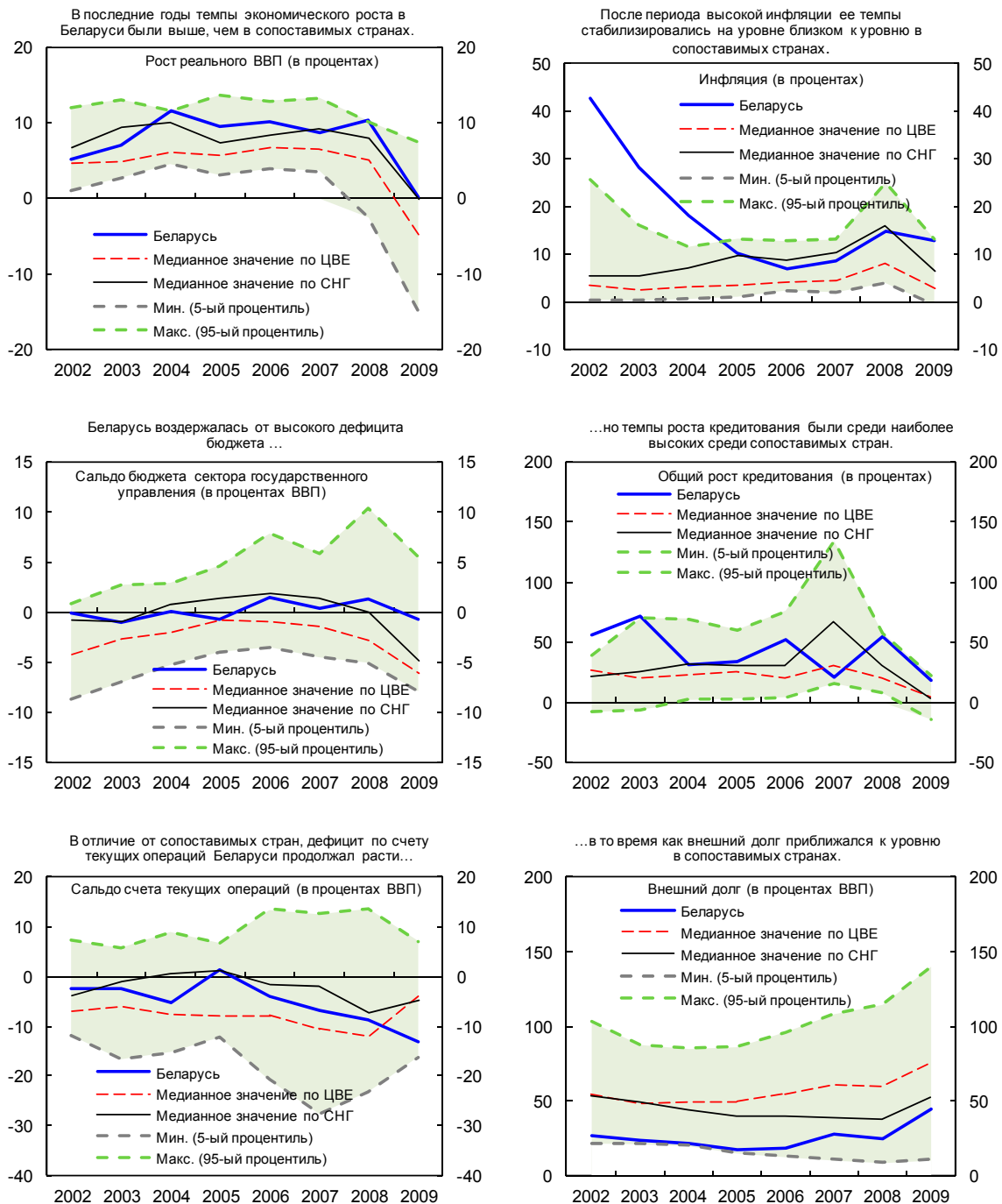
Источники: данные официальных органов Беларуси; оценки персонала МВФ.

Две перспективные модели — на основе макроэкономического баланса и внешнеэкономической устойчивости — указывают на то, что реальный эффективный обменный курс (РЭОК) является существенно завышенным¹⁴. На основе этих двух методов экономически приемлемый уровень дефицита (норма для счета текущих операций) оценивается приблизительно в 3,5 процента ВВП. На основе проводимой политики ожидается, что в 2016 году среднесрочный дефицит счета текущих операций составит 9,4 процента ВВП, что указывает на то, что РЭОК завышен приблизительно на 12–16 процентов. Хотя эти методы позволяют получить полезные количественные оценки несбалансированности РЭОК, их следует осторожно интерпретировать. Неуверенность в эффективности корректировки валютного курса является особенно высокой в случае Беларуси: экономика характеризуется существенным государственным контролем и жесткостью, которые ослабляют роль ценовых сигналов в сопоставлении с рыночной экономикой. Тем не менее, эта оценка указывает на необходимость дальнейшего понижения номинального валютного курса. Масштаб корректировки номинального обменного курса в решающей степени зависит от надежности других мер макроэкономической политики.

Точка зрения официальных органов. Официальные органы не согласны с оценкой персонала, заключающейся в том, что курс рубля существенно завышен, и утверждали, что структурные реформы, направленные на усиление конкурентоспособности, позволят увеличить экспорт, а меры политики, нацеленные на замещение импорта, в среднесрочной перспективе приведут к уменьшению дефицита по счету текущих операций.

¹⁴ Относительно информации по методологии см. Lee, J., G.M. Milesi-Ferretti, Ostry, J., Prati, A. and Antonio, L. (2008): “Exchange Rate Assessments: CGER Methodologies”, IMF Occasional Paper 261, а относительно ее применения к Беларуси — Kovtun, D. (2009): “Is There a Need for Further Adjustment in the Exchange Rate?”, Selected Issues Paper.

Рисунок 1. Беларусь: экономические показатели в сравнении с показателями сопоставимых стран, 2002–2009 годы 1/



Источники: МВФ, "Перспективы развития мировой экономики"; МВФ, "Международная финансовая статистика"; и расчеты персонала МВФ.

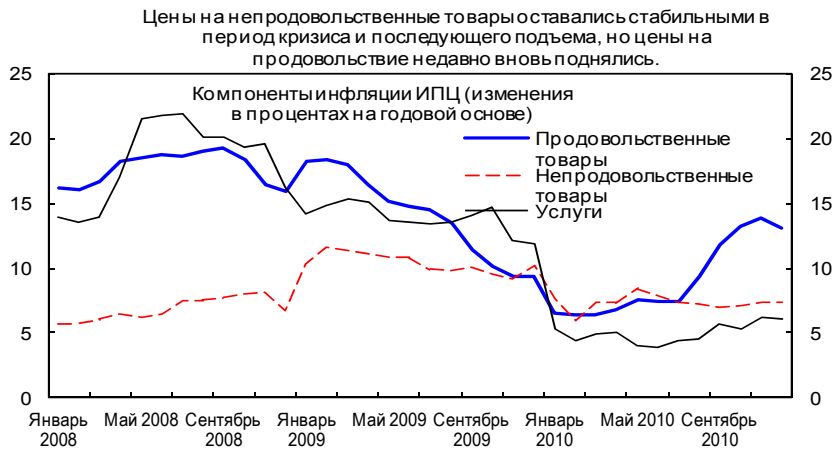
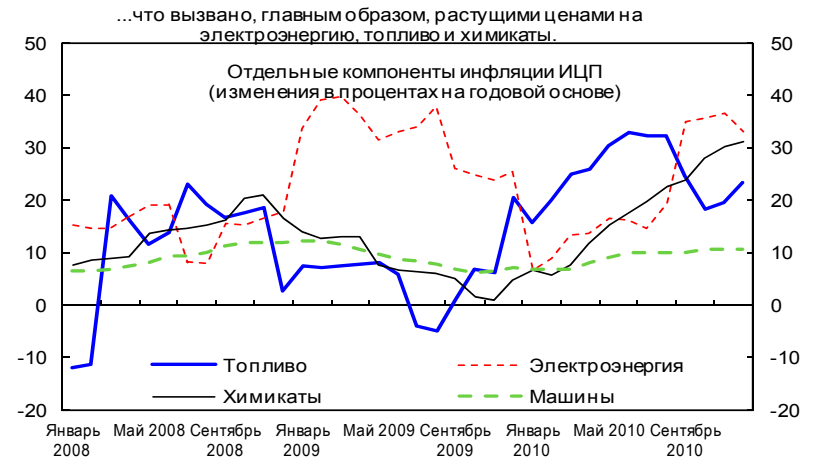
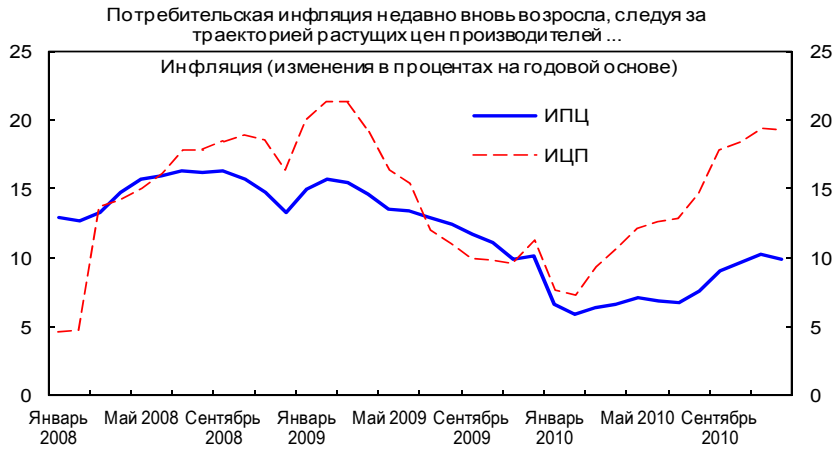
1/ В ЦВЕ входят Албания, Босния и Герцеговина, Болгария, Хорватия, Чешская Республика, Эстония, Венгрия, Латвия, Литва, Македония, Черногория, Польша, Румыния, Сербия, Словацкая Республика и Турция. В СНГ входят Россия, Армения, Азербайджан, Грузия, Казахстан, Кыргызская Республика, Молдова, Таджикистан, Туркменистан, Украина и Узбекистан. 5-ый и 95-ый процентиля включают все страны ЦВЕ и СНГ, кроме Беларуси.

Рисунок 2. Беларусь: изменения объемов производства, 2001–2010 годы



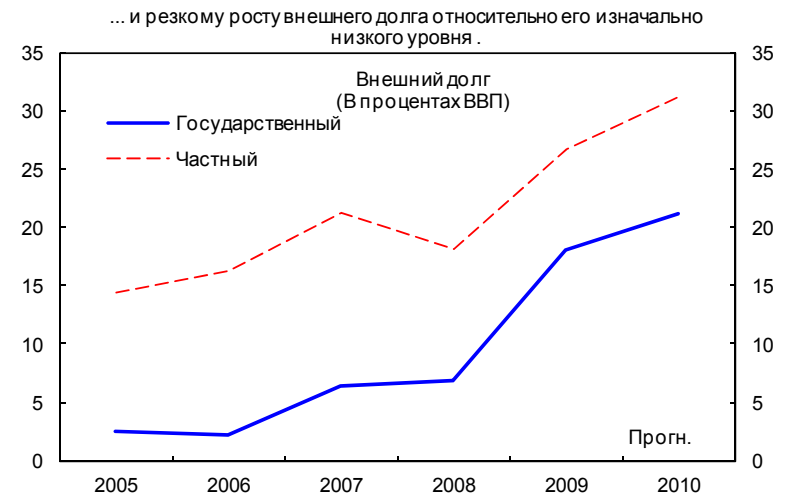
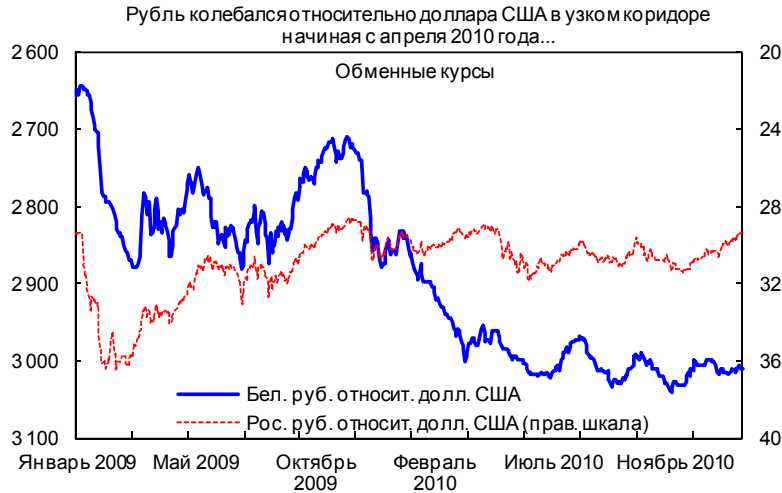
Источники: Национальный статистический комитет; оценки и расчеты персонала МВФ.
1/ Скользящее среднее значение промышленного производства с лагом за 12 месяцев.

Рисунок 3. Беларусь: изменения уровня инфляции, 2008–2010 годы



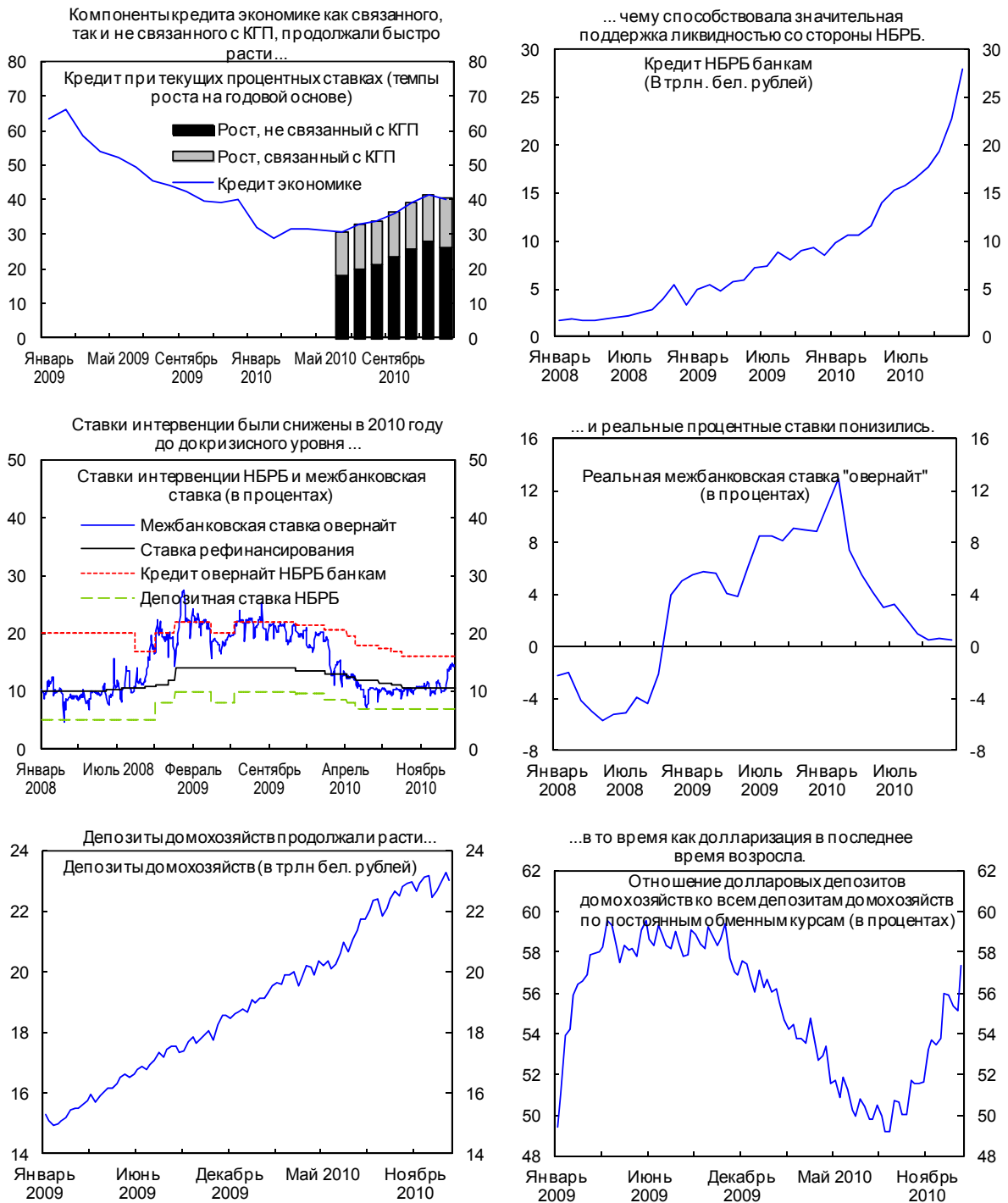
Источники: Национальный статистический комитет; оценки и расчеты персонала МВФ.

Рисунок 4. Беларусь: изменения во внешнеэкономическом секторе, 2005–2011 годы



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

Рисунок 5. Беларусь: изменения в денежно-кредитной сфере, 2008–2011 годы



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

Таблица 1. Беларусь: отдельные экономические показатели (базовый сценарий), 2008–2016 годы

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
		Предв.	Оценка	Прогноз					
(Годовое процентное изменение, если не указано иное)									
Национальные счета									
Реальный ВВП	10,2	0,2	7,6	6,9	4,8	4,8	4,8	4,7	4,6
Совокупный внутренний спрос	17,8	-1,1	10,3	4,7	4,7	4,3	4,2	4,2	4,2
Потребление	12,5	0,0	7,0	5,7	5,8	5,1	4,9	4,9	5,0
Негосударственное	16,3	0,0	8,6	6,9	6,9	6,2	6,0	5,9	5,9
Государственное	0,3	-0,1	1,3	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Инвестиции	28,2	-2,9	16,1	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9
В т.ч.: в основные фонды	23,8	5,0	16,6	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Чистый экспорт 1/	-9,4	1,5	-4,3	1,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,2	-0,2
Потребительские цены									
На конец периода	13,3	10,1	9,9	10,5	9,0	7,5	7,0	6,0	5,0
Среднее	14,8	13,0	7,7	11,0	9,1	8,2	7,2	6,5	5,5
Денежно-кредитные счета									
Резервные деньги 2/	11,7	-11,3	229,8	-0,2	9,3	14,8	8,0	10,3	7,8
Широкая денежная масса в бел. рублях	22,5	1,0	27,5	13,2	20,3	23,2	16,6	15,9	15,1
Рост кредита экономике по постоянным обменным курсам	50,0	27,7	38,2	24,8	22,5	17,7	17,0	15,8	15,4
(В процентах ВВП)									
Внешний долг и платежный баланс									
Счет текущих операций	-8,6	-13,0	-16,0	-14,1	-13,4	-12,6	-11,5	-10,5	-9,4
Сальдо внешней торговли	-10,3	-14,1	-16,9	-11,7	-10,8	-10,1	-9,0	-8,1	-7,1
Экспорт товаров	54,0	43,4	46,3	51,3	50,9	51,5	51,7	51,7	51,7
Импорт товаров	-64,3	-57,5	-63,2	-62,9	-61,8	-61,5	-60,7	-59,8	-58,8
Валовый внешний долг	25,0	44,9	52,4	57,3	61,9	67,3	71,2	73,6	74,5
Государственный 3/	6,8	18,1	21,2	24,3	26,1	27,3	28,2	28,9	29,0
Частный (преимущественно государственные предприятия)	18,1	26,7	31,2	33,0	35,8	39,9	43,0	44,7	45,5
Сбережения и инвестиции									
Валовые внутренние инвестиции	37,6	37,3	42,8	39,5	38,3	37,0	35,7	34,5	33,4
Государственные	10,0	8,1	8,4	6,0	5,6	5,3	5,0	4,5	4,5
Негосударственные	27,6	29,2	34,4	33,5	32,7	31,7	30,7	30,1	29,0
Национальные сбережения	29,0	24,3	26,8	25,4	24,8	24,4	24,1	24,1	24,0
Государственные 4/	6,5	7,4	4,0	3,8	3,4	3,1	3,0	3,0	3,0
Негосударственные 4/	22,6	16,9	22,7	21,6	21,4	21,3	21,1	21,1	21,0
Государственные финансы									
Сальдо республиканского и местных бюджетов	0,0	-1,8	-2,6	-3,0	-2,7	-2,4	-2,0	-1,5	-1,3
Сальдо сектора органов госуправления 5/	-3,5	-0,7	-4,3	-2,2	-2,2	-2,1	-1,9	-1,5	-1,5
Доходы	50,6	45,7	41,9	40,9	40,1	39,6	39,3	39,0	38,8
Расходы 6/	54,1	46,4	46,3	43,1	42,2	41,8	41,3	40,5	40,2
В т.ч.									
Заработная плата	6,6	6,7	7,1	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
Субсидии и трансферты	11,5	11,7	8,4	7,8	7,4	7,0	6,7	6,3	6,0
Инвестиции	10,0	8,1	8,4	6,0	5,6	5,3	5,0	4,5	4,5
Валовый государственный долг	10,7	20,0	22,4	25,5	26,9	28,9	28,5	29,8	29,2
(Годовое процентное изменение, если не указано иное)									
Справочно:									
Номинальный ВВП (в млрд долл. США)	60,8	49,2	54,7	...	...	...	...	...	...
Номинальный ВВП (в трлн бел. руб.)	129,8	137,4	163,0	197,4	227,3	257,8	290,2	324,4	359,6
Условия торговли	8,6	-8,0	-1,0	3,8	1,3	0,9	1,0	1,0	1,1
Реальный эффективный обменный курс	1,6	-4,5	-4,9	1,2	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Официальные резервы (в млрд долл. США)	3,1	5,7	5,0	6,2	6,8	7,3	7,9	8,5	9,1
в месяцах импорта товаров и услуг	1,2	1,8	1,4	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
в процентах краткосрочного долга при отсутствии исключительного финансирования	40,4	63,2	42,5	46,2	45,0	43,2	41,7	40,3	39,0
Разрыв финансирования (в млрд долл. США)	...	...	...	1,6	-3,8	-10,3	-16,2	-20,3	-19,1
Квота (2009 год): 386,4 млн СДР (595,8 млн долл. США)	...	...	...	4,6	5,9	7,0	6,5	4,7	4,1

Источники: официальные органы Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

2/ Высокие темпы роста в 2010 году в основном связаны с ростом обязательств НБРБ в иностранной валюте перед коммерческими банками. НБРБ в настоящее время пересматривает методологию составления данных по денежной базе: из денежной базы будут удалены депозиты в иностранной валюте.

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

4/ Сокращение государственных сбережений и соответствующее увеличение негосударственных сбережений в 2010 году включает в себя рекапитализацию банков и расходы, связанные с гарантированным государством долгом, в размере 2,5 процента ВВП в 2010 году.

5/ Отражает увеличение сальдо сектора органов государственного управления, показанное в таблице 3.

6/ Отражает увеличение расходов сектора органов государственного управления.

Таблица 2. Беларусь: платежный баланс, 2008–2016 годы

	2008	2009	2010				2011	2012	2013	2014	2015	2016
						Год						
			1 кв.	2 кв.	3 кв.	Оценка						
Предв.	Предв.	Предв.	Предв.	Оценка	Прогноз							
(В млн долл. США)												
Счет текущих операций	-5 230	-6 389	-1 259	-1 971	-2 141	-8 750	-9 243	-9 989	-10 185	-10 187	-10 101	-9 922
Сальдо внешней торговли (товарами)	-6 237	-6 957	-1 129	-2 197	-2 315	-9 249	-7 616	-8 040	-8 161	-7 977	-7 829	-7 520
Сальдо торговли энергоносителями	-2 000	-3 378	-1 056	-1 130	-1 491	-5 494	-3 831	-4 051	-4 592	-4 668	-4 749	-4 730
Сальдо торговли неэнергетическими товарами	-4 237	-3 579	-72	-1 067	-824	-3 756	-3 785	-3 989	-3 569	-3 309	-3 079	-2 790
Экспорт	32 805	21 361	5 303	5 971	6 322	25 318	33 519	37 855	41 729	45 664	49 875	54 563
Энергоносители	11 866	7 844	1 274	1 467	1 532	6 199	10 759	11 026	11 066	11 164	11 292	11 494
Неэнергетические товары	20 939	13 517	4 029	4 504	4 790	19 119	22 760	26 829	30 663	34 500	38 582	43 069
Импорт	-39 042	-28 318	-6 432	-8 168	-8 637	-34 568	-41 135	-45 895	-49 890	-53 641	-57 704	-62 083
Энергоносители	-13 865	-11 222	-2 330	-2 597	-3 023	-11 693	-14 590	-15 077	-15 658	-15 832	-16 042	-16 224
Неэнергетические товары	-25 176	-17 096	-4 102	-5 571	-5 614	-22 875	-26 545	-30 818	-34 232	-37 809	-41 662	-45 859
Услуги	1 624	1 440	457	445	374	1 696	2 042	2 404	2 874	3 325	3 800	4 325
Поступления	4 188	3 482	983	1 119	1 167	4 477	5 327	6 281	7 180	8 079	9 036	10 088
Платежи	-2 564	-2 042	-526	-674	-793	-2 782	-3 285	-3 877	-4 305	-4 754	-5 237	-5 763
Доход, чистый	-788	-1 114	-626	-250	-250	-1 362	-1 873	-2 530	-3 093	-3 737	-4 275	-4 922
Трансферты, чистые 1/	171	242	39	31	50	166	-1 795	-1 823	-1 805	-1 798	-1 796	-1 805
Счет капитала и финансовый счет	4 163	5 221	770	967	2 363	6 992	5 802	5 023	5 323	5 661	6 051	6 520
Счет капитала	137	160	35	31	35	135	133	151	165	180	197	215
Финансовый счет	4 026	5 061	735	937	2 328	6 857	5 669	4 872	5 158	5 481	5 855	6 305
Совокупные ПИИ, чистые	2 150	1 782	1 060	88	101	1 306	1 907	2 168	2 366	2 580	2 817	3 081
Портфельные инвестиции, чистые	5	19	-10	-22	981	1 179	1 245	0	0	0	0	0
Торговый кредит, чистый	289	657	78	277	432	1 256	600	400	400	400	400	400
Кредиты, чистые	2 085	1 266	-107	701	632	3 006	1 917	2 304	2 391	2 502	2 638	2 824
Органы государственного управления и денежно-кредитного регулирования, чистые	1 266	926	-18	198	41	714	394	561	487	468	441	441
Банки, чистые	603	21	246	349	541	2 126	1 041	1 156	1 243	1 365	1 526	1 701
Прочие сектора, чистые	519	319	-335	154	49	164	481	587	661	668	671	682
Прочие (без просроченной задолженности), чистые 2/	-503	1 337	-285	-106	182	110	0	0	0	0	0	0
Ошибки и пропуски	-60	375	287	459	237	714	0	0	0	0	0	0
Общее сальдо	-1 127	-793	-202	-545	459	-1 044	-3 441	-4 966	-4 862	-4 526	-4 049	-3 402
Финансирование	1 127	793	202	545	-459	1 044	-1 190	-935	-2 180	-1 925	-697	-661
Резервы ("-" означает увеличение)	1 003	-2 443	-463	545	-459	577	-1 190	-553	-525	-568	-613	-661
Чистое использование средств Фонда	0	2 838	665	0	0	665	0	-382	-1 655	-1 356	-84	0
Прочие доноры и исключительное финансирование	124	398	0	0	0	-198	0	0	0	0	0	0
Разрыв финансирования	...	...	...	...	...	...	4 631	5 901	7 042	6 451	4 746	4 063
Справочно:												
Сумма резервов 3/	3 061	5 653	6 074	5 525	5 985	5 031	6 221	6 774	7 299	7 868	8 481	9 142
Резервы (в месяцах импорта товаров и услуг следующего года)	1,2	1,8	...	...	...	1,4	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Резервы в процентах краткосрочного долга	40,4	63,2	...	...	...	42,5	46,2	45,0	43,2	41,7	40,3	39,0
Реальный эффективный обменный курс (годовое процентное изменение среднего за период, "+" означает повышение)	1,6	-4,5	...	...	...	-4,9	1,2	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Объем экспорта (процентное изменение за год)	1,5	-11,5	...	...	...	0,6	16,3	4,7	4,9	5,0	4,9	4,9
Объем импорта (процентное изменение за год)	14,3	-12,6	...	...	...	4,1	9,1	4,7	4,2	4,1	4,2	4,3
Рост внутреннего спроса (процентное изменение за год)	17,8	-1,1	...	...	...	10,3	4,7	4,7	4,3	4,2	4,2	4,2
Рост экономик стран - торговых партнеров (в процентах) 4/												
Россия	5,2	-7,9	...	...	...	3,8	4,5	4,4	4,3	4,2	4,0	4,0
ЕС	0,4	-4,1	...	...	...	1,8	1,5	1,7	1,8	1,8	1,7	1,7

Таблица 2. Беларусь: платежный баланс, 2008–2016 годы 1/ (окончание)

	2008	2009	2010				2011	2012	2013	2014	2015	2016
			1 кв. Предв.	2 кв. Предв.	3 кв. Предв.	Год Оценка							Прогноз
	(В процентах ВВП)											
Счет текущих операций	-8,6	-13,0	-2,3	-3,6	-3,9	-16,0	-14,1	-13,4	-12,6	-11,5	-10,5	-9,4
Сальдо внешней торговли	-10,3	-14,1	-2,1	-4,0	-4,2	-16,9	-11,7	-10,8	-10,1	-9,0	-8,1	-7,1
<i>В т.ч.</i> : Сальдо торговли энергоносителями	-3,3	-6,9	-1,9	-2,1	-2,7	-10,0	-5,9	-5,5	-5,7	-5,3	-4,9	-4,5
Сальдо торговли неэнергетическими товарами	-7,0	-7,3	-0,1	-2,0	-1,5	-6,9	-5,8	-5,4	-4,4	-3,7	-3,2	-2,6
Экспорт	54,0	43,4	9,7	10,9	11,6	46,3	51,3	50,9	51,5	51,7	51,7	51,7
<i>в т.ч.</i> : экспорт энергоносителей	19,5	15,9	2,3	2,7	2,8	11,3	16,5	14,8	13,6	12,6	11,7	10,9
Импорт	-64,3	-57,5	-11,8	-14,9	-15,8	-63,2	-62,9	-61,8	-61,5	-60,7	-59,8	-58,8
<i>в т.ч.</i> : импорт энергоносителей	-22,8	-22,8	-4,3	-4,7	-5,5	-21,4	-22,3	-20,3	-19,3	-17,9	-16,6	-15,4
Счет капитала и финансовый счет	6,9	10,6	1,4	1,8	4,3	12,8	8,9	6,8	6,6	6,4	6,3	6,2
Счет капитала	0,2	0,3	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Финансовый счет	6,6	10,3	1,3	1,7	4,3	12,5	8,7	6,6	6,4	6,2	6,1	6,0
Совокупные ПИИ	3,5	3,6	1,9	0,2	0,2	2,4	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9
Портфельные инвестиции, чистые	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	2,2	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Торговый кредит, чистый	0,5	1,3	0,1	0,5	0,8	2,3	0,9	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4
Кредиты, чистые	3,4	2,6	-0,2	1,3	1,2	5,5	2,9	3,1	2,9	2,8	2,7	2,7
Органы государственного управления и денежно-кредитного регулирования, чистые	2,1	1,9	0,0	0,4	0,1	1,3	0,6	0,8	0,6	0,5	0,5	0,4
Банки, чистые	1,0	0,0	0,4	0,6	1,0	3,9	1,6	1,6	1,5	1,5	1,6	1,6
Прочие сектора, чистые	0,9	0,6	-0,6	0,3	0,1	0,3	0,7	0,8	0,8	0,8	0,7	0,6
Прочие (без просроченной задолженности), чистые 2/	-0,8	2,7	-0,5	-0,2	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ошибки и пропуски	-0,1	0,8	0,5	0,8	0,4	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Общее сальдо	-1,9	-1,6	-0,4	-1,0	0,8	-1,9	-5,3	-6,7	-6,0	-5,1	-4,2	-3,2
Финансирование	1,9	1,6	0,4	1,0	-0,8	1,9	-1,8	-1,3	-2,7	-2,2	-0,7	-0,6
Резервы ("-" означает увеличение)	1,7	-5,0	-0,8	1,0	-0,8	1,1	-1,8	-0,7	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6
Чистое использование средств Фонда	0,0	5,8	1,2	0,0	0,0	1,2	0,0	-0,5	-2,0	-1,5	-0,1	0,0
Прочие доноры и исключительное финансирование	0,2	0,8	0,0	0,0	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Разрыв финансирования	...	...	...	...	...	...	7,1	7,9	8,7	7,3	4,9	3,8

Источники: официальные органы Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Показатели на 2011–2016 годы учитывают перечисление экспортной пошлины за нефтепродукты в российский бюджет.

2/ Включает распределение СДР в 2009 году.

3/ Целевые показатели по резервам на 2011–2016 годы установлены в месяцах импорта.

4/ Основано на последнем имеющемся прогнозе.

Таблица 3. Беларусь: показатели и прогнозы бюджета, 2008–2016 годы

(В трлн бел. руб., если не указано иное)

	2008	2009	2010		2011	2012	2013	2014	2015	2016
		Декабрь	Сентябрь	Декабрь						
		Предв.	Предв.	Оценка						
1. Гос. бюджет (республиканский и местные)										
Доходы	50,9	46,6	34,6	48,8	55,7	62,6	70,2	78,3	86,8	95,4
Налог на доходы физ. лиц	4,2	4,3	3,7	5,4	6,2	7,1	8,0	9,0	10,1	11,2
Налог на прибыль	6,0	4,6	4,1	5,6	7,1	7,8	8,8	9,9	11,1	12,3
НДС	11,4	12,1	11,2	16,2	19,4	22,3	25,3	28,5	31,8	35,3
Акцизы	3,9	3,6	3,2	4,4	5,3	6,1	6,9	7,7	8,7	9,6
Налог на имущество	1,3	1,6	1,3	1,9	1,4	1,6	1,9	2,1	2,3	2,6
Таможенные пошлины	10,6	8,0	3,9	5,8	7,1	8,0	9,1	10,2	11,4	12,6
Прочие	7,8	7,7	4,9	6,7	6,6	7,2	7,8	8,3	8,8	9,2
Доходы бюджетных фондов	5,7	4,7	2,2	2,9	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6
Расходы (экономическая классификация) 1/	50,9	49,0	37,2	53,0	61,7	68,7	76,4	84,3	91,6	100,0
Заработная плата	8,6	9,3	7,9	11,5	15,7	18,1	20,5	23,1	25,8	28,6
Взносы в Фонд соц. защиты населения	2,3	2,5	2,1	3,1	4,4	4,9	5,5	6,2	7,0	7,7
Товары и услуги	8,7	8,7	6,6	10,0	11,8	12,8	13,8	14,7	15,6	16,4
Проценты	0,7	1,1	0,8	1,1	2,1	3,0	4,4	6,0	7,7	9,2
Субсидии и трансферты	14,9	16,0	10,1	13,7	15,5	16,9	18,1	19,4	20,6	21,6
Капитальные расходы	13,0	11,2	8,7	13,6	11,8	12,6	13,6	14,4	14,5	16,1
Чистое кредитование	2,6	0,4	0,9	-0,1	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Сальдо (экономическая классификация) 2/	0,0	-2,4	-2,5	-4,2	-6,0	-6,1	-6,1	-5,9	-4,8	-4,6
Меры по реструктуризации банков	2,0	0,0	0,0	2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистое кредитование финансовых учреждений	4,3	...	...	...	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ассигнования, связанные с гарантированным долгом	...	...	...	2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Увеличенное сальдо	-6,3	-2,4	-2,5	-8,3	-6,0	-6,1	-6,1	-5,9	-4,8	-4,6
2. Фонд социальной защиты										
Доходы	14,7	16,1	13,9	19,6	25,1	28,5	32,0	35,8	39,9	44,0
Расходы	13,0	14,7	12,9	18,3	23,4	27,3	31,4	35,5	40,0	44,7
Сальдо (кассовое)	1,7	1,4	1,0	1,3	1,6	1,2	0,6	0,4	-0,1	-0,6
Сальдо сектора органов госуправления	1,7	-1,0	-1,6	-2,9	-4,4	-4,9	-5,5	-5,6	-4,9	-5,2
Увеличенное сальдо сектора органов госуправления	-4,6	-1,0	-1,6	-7,1	-4,4	-4,9	-5,5	-5,6	-4,9	-5,2
Статистическое расхождение	0,0	-0,3	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Финансирование (кассовое) 2/										
Приватизация	1,3	1,9	0,8	1,1	3,5	3,2	3,6	3,9	4,3	4,4
Внешнее финансирование, чистое 3/	3,0	3,6	3,0	2,6	14,9	12,0	14,3	13,6	10,5	9,4
Внутреннее финансирование, чистое	0,3	-4,2	-2,2	3,0	-14,0	-10,2	-12,3	-11,9	-10,0	-8,5
Банковская система	-1,6	-3,9	-2,6	2,8	-14,1	-10,2	-11,9	-11,8	-9,8	-8,4
Центральный банк	0,2	-3,5	-1,4	3,2	-14,2	-10,3	-12,0	-11,9	-9,9	-8,5
Депозитные банки (вкл. ФСЗН)	-1,8	-2,2	-1,7	-1,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Эффект переоценки	...	1,8	0,5	0,6	...	...	...	...	...	...
Небанковские учреждения 4/	1,9	-0,3	0,3	0,2	0,1	0,0	-0,4	-0,2	-0,2	-0,1
Справочно:										
Дефицит бюджета, включая кредитование в рамках госпрограмм	...	...	7,3	16,6	15,9	16,8	17,0	18,6	19,0	21,2
в т.ч.: кредитование в рамках госпрограмм	...	...	5,8	9,5	11,5	11,9	11,5	13,0	14,1	16,0

Таблица 3. Беларусь: показатели и прогнозы бюджета, 2008–2016 годы 1/ (окончание)

(В процентах годового ВВП, если не указано иное)

	2008	2009	2010		2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Декабрь		Сентябрь	Декабрь						
	Предв.		Предв.	Предв.							Прогноз
1. Гос. бюджет (республиканский и местные)										
Доходы	39,3	33,9	21,3	29,9	28,2	27,5	27,2	27,0	26,7	26,5
Налог на доходы физ. лиц	3,2	3,1	2,3	3,3	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Налог на прибыль	4,6	3,4	2,5	3,4	3,6	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
НДС	8,8	8,8	6,9	10,0	9,8	9,8	9,8	9,8	9,8	9,8
Акцизы	3,0	2,6	2,0	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Налог на имущество	1,0	1,2	0,8	1,1	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Таможенные пошлины	8,2	5,8	2,4	3,5	3,6	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Прочие	6,0	5,6	3,0	4,1	3,4	3,2	3,0	2,9	2,7	2,6
Доходы бюджетных фондов	4,4	3,4	1,4	1,8	1,3	1,1	1,0	0,9	0,8	0,7
Расходы (экономическая классификация) 1/	39,2	35,7	22,8	32,5	31,2	30,2	29,6	29,0	28,2	27,8
Заработная плата	6,6	6,7	4,9	7,1	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
Взносы в Фонд соц. защиты населения	1,8	1,8	1,3	1,9	2,2	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
Товары и услуги	6,7	6,3	4,1	6,1	6,0	5,6	5,3	5,1	4,8	4,6
Проценты	0,6	0,8	0,5	0,7	1,1	1,3	1,7	2,1	2,4	2,6
Субсидии и трансферты	11,5	11,7	6,2	8,4	7,8	7,4	7,0	6,7	6,3	6,0
Капитальные расходы	10,0	8,1	5,4	8,4	6,0	5,6	5,3	5,0	4,5	4,5
Чистое кредитование	2,0	0,3	0,6	0,0	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Сальдо (экономическая классификация) 2/	0,0	-1,8	-1,5	-2,6	-3,0	-2,7	-2,4	-2,0	-1,5	-1,3
Меры по реструктуризации банков	1,5	0,0	0,0	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистое кредитование финансовых учреждений	3,3	...	...	...	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ассигнования, связанные с гарантированным долгом	...	...	...	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Увеличенное сальдо	-4,8	-1,8	-1,5	-5,1	-3,0	-2,7	-2,4	-2,0	-1,5	-1,3
2. Фонд социальной защиты										
Доходы	11,3	11,7	8,5	12,0	12,7	12,5	12,4	12,3	12,3	12,2
Расходы	10,0	10,7	7,9	11,2	11,9	12,0	12,2	12,2	12,3	12,4
Сальдо (кассовое)	1,3	1,1	0,6	0,8	0,8	0,5	0,2	0,1	0,0	-0,2
Сальдо сектора органов госуправления	1,3	-0,7	-1,0	-1,8	-2,2	-2,2	-2,1	-1,9	-1,5	-1,5
Увеличенное сальдо сектора органов госуправления	-3,5	-0,7	-1,0	-4,3	-2,2	-2,2	-2,1	-1,9	-1,5	-1,5
Статистическое расхождение	0,0	-0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Финансирование (кассовое) 2/	3,5	1,0	1,0	4,1	2,2	2,2	2,1	1,9	1,5	1,5
Приватизация	1,0	1,4	0,5	0,6	1,8	1,4	1,4	1,4	1,3	1,2
Внешнее финансирование, чистое 3/	2,3	2,6	1,8	1,6	7,5	5,3	5,5	4,7	3,3	2,6
Внутреннее финансирование, чистое	0,2	-3,0	-1,4	1,8	-7,1	-4,5	-4,8	-4,1	-3,1	-2,4
Банковская система	-1,2	-2,8	-1,6	1,7	-7,1	-4,5	-4,6	-4,0	-3,0	-2,3
Центральный банк	0,1	-2,5	-0,9	2,0	-7,2	-4,5	-4,7	-4,1	-3,1	-2,4
Депозитные банки (вкл. ФСЗН)	-1,3	-1,6	-1,0	-0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Эффект переоценки	...	1,3	0,3	0,3	...	...	...	...	...	...
Небанковские учреждения 4/	1,5	-0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	-0,2	-0,1	-0,1	0,0
Справочно:										
Дефицит бюджета, включая кредитование в рамках госпрограмм	...	...	4,5	10,2	8,0	7,4	6,6	6,4	5,8	5,9
в т.ч.: кредитование в рамках госпрограмм	...	...	3,5	5,8	5,8	5,2	4,5	4,5	4,3	4,4
Валовый государственный долг 5/	10,7	20,0	...	22,4	25,5	26,9	28,9	28,5	29,8	29,2
ВВП (в триллионах бел. руб.)	129,8	137,4	...	163,0	197,4	227,3	257,8	290,2	324,4	359,6

Источники: Министерство финансов; ФСЗН; и оценки персонала МВФ.

1/ Включая изменения просроченной задолженности по расходам.

2/ Фактический дефицит включает все завершающие расходы за год, осуществленные в январе следующего года, и соответствует бюджетной отчетности официальных органов за год. Дефицит отражает завершающие расходы за январь в том году, в котором они были фактически оплачены.

3/ Включает финансирование из неопределенных источников, которое предположительно будет обеспечено государственным внешним заимствованием.

4/ Включает статистическое расхождение до 2008 года.

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

Таблица 4. Беларусь: счета органов денежно-кредитного регулирования, 2008–2016 годы
(В трлн бел. руб., если не указано иное; на конец периода)

	2008	2009	2010		2011	2012	2013	2014	2015	2016
			Март	Декабрь						
			Предв.	Предв.							Прогноз
Резервные деньги 1/	7,7	6,8	6,7	22,5	22,5	24,6	28,2	30,5	33,6	36,2
Резервные деньги в бел. рублях	7,3	6,6	6,6	11,2	11,0	13,0	15,8	18,2	20,7	23,5
Наличные вне банков	3,8	3,6	3,7	4,5	4,9	5,6	6,7	7,4	8,2	8,9
Обязательные резервы	2,2	1,7	1,7	4,0	4,4	5,1	6,1	7,0	8,0	9,2
Срочные депозиты, ценные бумаги НБРБ и небанковские депозиты	1,2	1,3	1,2	2,8	1,7	2,3	3,1	3,7	4,5	5,4
Резервные деньги в иностранной валюте	0,4	0,2	0,1	11,3	11,5	11,5	12,4	12,3	12,9	12,8
Чистые иностранные активы	7,0	5,8	5,5	0,2	3,8	6,7	17,4	23,6	27,1	29,1
В млрд долл. США	3,2	2,0	1,8	0,1	1,2	2,2	5,3	7,2	7,9	8,6
Чистые иностранные активы (конвертируемые)	5,8	5,1	4,7	-2,7	0,9	3,8	14,2	20,4	23,8	25,8
В млрд долл. США	2,6	1,8	1,6	-0,9	0,3	1,2	4,3	6,2	6,9	7,6
Иностранные активы	8,0	16,9	18,9	18,0	22,0	23,7	27,2	28,9	32,4	34,3
В млрд долл. США	3,6	5,9	6,3	6,0	7,2	7,7	8,3	8,8	9,4	10,1
В т.ч. Валовые международные резервы	6,7	16,2	18,1	15,1	19,0	20,8	24,0	25,7	29,1	31,0
В млрд долл. США	3,1	5,7	6,1	5,0	6,2	6,8	7,3	7,9	8,5	9,1
Иностранные обязательства	1,0	11,1	13,4	17,8	18,1	17,0	9,8	5,3	5,3	5,3
В млрд долл. США	0,4	3,9	4,5	5,9	5,9	5,5	3,0	1,6	1,5	1,5
В т.ч.: использование кредита МВФ (в млрд долл. США)	0,0	2,9	3,4	3,5	3,5	3,1	1,4	0,1	0,0	0,0
Чистые внутренние активы	0,7	1,0	1,2	22,4	18,7	17,8	10,8	6,9	6,5	7,2
Чистый внутренний кредит	1,2	3,1	3,3	26,6	22,9	22,5	15,9	12,5	12,7	13,9
Чистый кредит сектору органов государственного управления	-4,0	-7,6	-9,5	-4,6	-18,8	-29,1	-41,1	-53,0	-62,9	-71,4
Чистый кредит местным органам управления и государственным предприятиям	0,0	0,0	0,5	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Чистый кредит центральному правительству	-4,0	-7,6	-10,0	-5,7	-19,9	-30,2	-42,3	-54,1	-64,0	-72,6
Требования к правительству (кредиты и государственные ценные бумаги)	1,7	9,3	11,4	11,6	11,8	10,6	5,9	1,4	1,1	1,1
Депозиты центрального правительства	5,7	17,0	21,3	17,3	31,7	40,9	48,1	55,5	65,1	73,7
Кредит экономике	5,2	10,8	12,8	31,2	41,7	51,6	57,1	65,5	75,6	85,4
Кредит банкам	3,4	8,6	10,6	28,0	39,5	50,2	56,1	64,9	75,2	85,1
В национальной валюте	3,1	8,2	10,2	26,0	38,2	49,3	55,5	64,4	74,9	84,9
В иностранной валюте	0,3	0,4	0,4	1,9	1,3	0,9	0,6	0,4	0,3	0,2
В млрд долл. США	0,1	0,1	0,1	0,6	0,4	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1
Кредит небанковским учреждениям	1,8	2,2	2,2	3,3	2,2	1,4	1,0	0,6	0,4	0,3
Требования к частному сектору	1,8	2,2	2,2	3,0	2,0	1,3	0,9	0,6	0,4	0,3
Кредит нефинансовым государственным предприятиям	0,0	0,0	0,0	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Кредит другим финансовым учреждениям	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие статьи, чистые	-0,6	-2,1	-2,1	-4,2	-4,2	-4,7	-5,1	-5,6	-6,2	-6,8
Справочно:										
Процентное изменение резервных денег за 12 месяцев 1/	11,7	-11,3	14,0	229,8	-0,2	9,3	14,8	8,0	10,3	7,8
Скорость обращения рублевой денежной массы	6,3	6,6	6,9	6,2	6,5	6,3	5,8	5,6	5,4	5,2
Скорость обращения широкой денежной массы (включая валютную составляющую) по постоянным обменным курсам	3,7	3,5	3,6	3,2	3,4	3,3	3,1	3,0	2,9	2,8
Мультипликатор рублевой широкой денежной массы	2,8	3,1	3,1	2,4	2,7	2,8	2,8	2,9	2,9	2,9
Отношение наличности к депозитам	0,23	0,21	0,22	0,20	0,20	0,19	0,18	0,17	0,16	0,15
Рост реального ВВП (годовой)	10,2	0,2	...	7,6	6,9	4,8	4,8	4,8	4,7	4,6
Инфляция ИПЦ на конец периода (процентное изменение га годовой основе)	13,3	10,1	6,4	9,9	10,5	9,0	7,5	7,0	6,0	5,0

Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки персонала МВФ.

1/ В соответствии с применяемой НБРБ методологией, в расчет резервных денег включаются долгосрочные валютные депозиты, размещенные коммерческими банками в НБРБ, а также обязательства, выпускаемые НБРБ для целей изъятия ликвидности. Высокие темпы роста в 2010 году сложились преимущественно из-за увеличения валютных обязательств НБРБ перед коммерческими банками. Недавняя миссия СТА МВФ по оказанию технической помощи рекомендовала НБРБ исключить эти элементы из денежной базы в целях приведения методологии в соответствие с оптимальной практикой.

Таблица 5. Беларусь: денежно-кредитный обзор, 2008–2016 годы

(В трлн бел. руб., если не указано иное; на конец периода)

	2008	2009	2010		2011	2012	2013	2014	2015	2016
			Март	Декабрь						
			Предв.	Предв.							Прогноз 1/
Широкая денежная масса (M3)	31,0	38,1	38,4	50,3	57,4	69,4	85,8	100,5	116,9	135,2
Справочно: широкая денежная масса (M3) по постоянным обменным курсам	34,8	39,0	38,6	50,3	57,0	68,8	82,3	96,6	110,0	127,7
Широкая денежная масса в бел. рублях (M2)	20,5	20,7	20,3	26,4	29,9	36,0	44,4	51,7	60,0	69,0
Деньги в обращении	3,8	3,6	3,7	4,5	4,9	5,6	6,7	7,4	8,2	8,9
Депозиты в национальной валюте	16,0	16,6	15,7	20,9	23,9	29,0	36,0	42,3	49,5	57,5
Ценные бумаги в национальной валюте	0,7	0,5	0,9	1,0	1,2	1,4	1,7	2,0	2,3	2,7
Валютные депозиты	10,2	16,2	16,6	22,1	25,5	31,0	38,5	45,2	52,9	61,4
Банковские ценные бумаги в иностранной валюте	0,2	1,1	1,5	1,7	2,0	2,4	3,0	3,5	4,1	4,7
Справочно: совокупные депозиты	26,2	32,8	32,4	43,0	49,4	60,0	74,5	87,6	102,4	118,9
Чистые иностранные активы	3,1	-0,2	-0,5	-12,6	-12,4	-13,1	-8,0	-6,2	-9,3	-12,7
В млрд долл. США	1,4	-0,1	-0,2	-4,2	-4,1	-4,3	-2,4	-1,9	-2,7	-3,8
ЧИА центрального банка	7,0	5,8	5,5	0,2	3,8	6,7	17,4	23,6	27,1	29,1
ЧИА депозитных банков	-3,9	-6,0	-6,0	-12,7	-16,3	-19,9	-25,4	-29,7	-36,4	-41,8
Чистые внутренние активы	27,9	38,4	38,9	62,9	69,9	82,5	93,9	106,6	126,2	147,9
Чистый внутренний кредит	39,2	52,9	54,1	82,4	92,7	109,7	127,0	145,1	170,8	199,3
Чистый кредит сектору органов госуправления	-9,8	-15,7	-17,9	-13,7	-27,8	-38,0	-49,9	-61,7	-71,5	-79,9
Чистый кредит центральному правительству	-7,2	-14,7	-16,9	-14,5	-28,6	-38,8	-50,7	-62,4	-72,2	-80,7
Требования к центральному правительству	7,0	12,0	13,9	14,0	14,2	13,0	8,3	3,8	3,5	3,5
Депозиты центрального правительства	14,3	26,7	30,8	28,5	42,7	51,8	58,9	66,2	75,8	84,2
Чистый кредит регион. и мест. органам управления	-2,6	-1,0	-1,0	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Кредит экономике	48,9	68,6	72,0	96,1	120,5	147,7	176,9	206,8	242,3	279,2
Справочно: Кредит экономике по постоянным обменным курсам	54,5	69,6	72,2	96,2	120,1	147,1	173,2	202,6	234,6	270,8
Кредит государственным нефинансовым корпорациям	11,4	17,0	17,4	21,8	26,8	31,7	36,3	40,5	45,1	49,3
Требования к частному сектору	37,2	50,8	53,8	72,6	91,5	113,4	137,3	162,5	192,7	224,8
Требования к другим финансовым корпорациям	0,4	0,8	0,9	1,7	2,2	2,7	3,2	3,8	4,4	5,1
Прочие статьи, чистые	-11,3	-14,5	-15,2	-19,6	-22,8	-27,2	-33,1	-38,5	-44,6	-51,4
Капитал	-13,0	-16,2	-16,7	-21,7	-24,3	-29,0	-35,4	-41,2	-47,7	-55,0
Другие чистые активы	1,7	1,7	1,5	2,1	1,5	1,8	2,3	2,7	3,2	3,7
Справочно:										
Процентное изменение широкой денежной массы за 12 месяцев по постоянному обменному курсу	26,1	12,1	17,9	29,1	13,3	20,6	19,6	17,4	13,9	16,1
Процентное изменение кредита экономике за 12 месяцев по постоянному обменному курсу	50,0	27,7	29,1	38,2	24,8	22,5	17,7	17,0	15,8	15,4
Процентное изменение кредитов по линии КГП за 12 месяцев по постоянному обменному курсу	...	...	...	29,7	27,7	22,5	17,7	17,0	15,8	15,4
Процентное изменение кредитов не по линии КГП за 12 месяцев по постоянному обменному курсу	...	...	...	45,4	22,7	22,5	17,7	17,0	15,8	15,4
Процентное изменение кредита экономике в реальном выражении за 12 месяцев по постоянному обменному курсу	32,4	15,9	21,4	25,7	13,0	12,4	9,5	9,3	9,2	9,9
Депозиты центральных и местных органов управления в коммерческих банках по постоянному обменному курсу	12,9	12,2	12,3	14,3	14,2	14,1	13,8	13,7	13,5	13,5
Сумма кредитов, выданных в рамках государственных программ, по постоянному обменному курсу	...	32,0	33,4	41,5	53,0	64,9	76,4	89,4	103,5	119,5
Коэффициент долларизации по постоянному обменному курсу	46,6	50,7	51,7	51,5	51,3	51,2	49,4	49,6	48,4	48,7

Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки персонала МВФ.

1/ Прогнозы приведены по текущим обменным курсам.

Таблица 6. Беларусь. Показатели устойчивости банковского сектора, 2006–2010 годы

	2006	2007	2008	2009	2010			
					март	июнь	сентябрь	декабрь
Достаточность капитала								
Нормативный капитал (в процентах от активов, взвешенных по риску)	24,4	19,3	21,8	19,8	19,7	19,8	19,0	20,5
Нормативный капитал первого уровня (в проц. от активов, взвешенных по риску)	17,4	14,0	16,9	14,4	15,1	14,8	13,9	14,9
Совокупный капитал (в процентах от совокупных активов)	17,9	16,0	18,6	16,7	16,1	14,8	14,0	13,7
Структура и качество активов								
Необслуживаемые кредиты (НОК) (в процентах от общей суммы кредитов)	2,8	1,9	1,7	4,2	5,0	4,9	4,0	3,5
Резервы (в процентах от НОК)	51,3	61,5	70,0	44,9	43,1	44,4	55,7	61,9
НОК за вычетом резервов (в процентах нормативного капитала)	6,1	3,8	2,3	12,4	15,1	15,2	10,3	7,3
Кредиты в инвалюте (в процентах от общей суммы кредитов)	33,8	37,6	30,9	29,6	28,7	27,2	26,4	21,7
Кредиты госпредприятиям (в процентах от общей суммы) 1/	25,4	22,4	22,6	24,9	23,8	23,3	23,0	22,8
Распределение кредитов по секторам (в процентах от общей суммы)								
Промышленность	27,3	26,9	27,4	30,7	30,5	29,0	28,1	27,2
Сельское хозяйство	14,6	14,4	15,5	17,2	17,5	17,8	17,7	18,0
Торговля	7,7	8,1	7,0	7,2	7,0	7,0	7,0	7,2
Строительство	2,2	2,7	3,3	3,4	3,5	3,8	4,0	4,2
Домашние хозяйства	27,8	27,5	28,1	25,1	25,2	25,7	25,3	25,5
Прочие	20,4	20,5	18,7	16,4	16,3	16,8	17,8	17,8
Прибыльность								
Доход на активы (после уплаты налогов)	1,7	1,7	1,4	1,4	1,5	1,5	1,7	1,7
Доход на акционерный капитал (после уплаты налогов)	9,6	10,7	9,6	8,9	9,3	9,9	11,1	11,8
Ликвидность								
Отношение ликвидных активов к общей сумме активов	24,1	22,6	23,2	28,4	26,9	28,4	28,7	29,2
Коэффициент мгновенной ликвидности 2/	128,9	104,1	108,8	237,9	443,7	424,6	438,0	450,1
Коэффициент текущей ликвидности 3/	96,7	98,8	102,0	172,7	204,5	235,7	211,4	225,3
Отношение кредитов к депозитам	135,0	144,3	170,8	189,2	206,6	206,4	207,5	206,4
Отношение валютных депозитов к общей сумме депозитов	34,7	38,2	38,9	49,5	51,4	48,3	48,7	51,4
Отношение обя. в инвалюте к общей сумме обязательств	41,2	44,7	38,7	44,0	43,9	41,5	41,1	41,6
Рыночные риски								
Чистая открытая позиция в инвалюте (в процентах от капитала)	-8,1	-3,0	8,5	-11,6	0,8	6,4	0,1	-1,4

Источник: Национальный банк Республики Беларусь.

1/ Государственными считаются предприятия со 100-процентной государственной долей.

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

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

Таблица 7. Беларусь. Показатели внешней уязвимости, 2006–2010 годы

	2006	2007	2008	2009	2010
	Оценка				
Инфляция ИПЦ (на конец года)	6,6	12,1	13,3	10,1	9,9
Объем экспорта товаров (процентное изменение)	8,3	5,2	1,5	-11,5	0,6
Объем импорта товаров (процентное изменение)	21,7	7,2	14,3	-12,6	4,1
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-3,9	-6,7	-8,6	-13,0	-16,0
Сальдо счета операций с капиталом и финансового счета (в млн долл. США)	1 778	5 312	4 163	5 221	6 992
<i>В том числе:</i>					
Прямые иностранные инвестиции, чистые	351	1 790	2 150	1 782	1 306
Торговые кредиты, чистые	158	690	289	657	1 256
Официальные обязательства, чистые	-50	2 106	1 241	4 939	1 181
Обязательства банковского сектора, чистые	535	1 075	531	483	2 274
Обязательства небанковского частного сектора (кроме торговых кредитов) 1/	493	722	495	304	112
Валовые официальные резервы (в млн долл. США)	1 383	4 182	3 061	5 653	5 031
В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг	0,5	1,2	1,2	1,8	1,4
В процентах от широкой денежной массы	15,1	32,6	19,4	41,5	30,0
Валовой совокупный внешний долг (в млн долл. США)	6 847	12 551	15 168	22 071	28 684
В процентах ВВП	18,5	27,7	25,0	44,9	52,4
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	30,8	45,4	41,0	88,8	96,3
Валовой краткосрочный внешний долг (в млн долл. США)	4 382	7 365	7 571	9 343	12 025
В процентах от валового совокупного внешнего долга	64	59	50	42	42
В процентах от валовых официальных резервов	317	176	247	165	239
Коэффициент обслуживания долга (проценты) 2/	2,4	3,1	4,1	5,9	5,4
Повышение РЭОК (на основе ИПЦ, среднее за период)	-0,9	-3,9	1,6	-4,5	-4,9
Коэффициент достаточности капитала (в процентах) 3/	24,4	19,3	21,8	19,8	20,5
Необслуживаемые кредиты (в процентах от общей суммы)	1,2	0,7	1,7	4,2	3,5
Чистая открытая валютная позиция банков (в процентах нормативного капитала)	-8,1	-3,0	8,5	-11,6	-1,4
Реальная широкая денежная масса (процентное изменение) 4/	29,7	25,8	11,3	1,8	17,4
Реальный кредит экономике (процентное изменение) 4/	47,4	32,5	32,4	15,9	25,7

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.

Таблица 8. Беларусь. Потенциал погашения задолженности перед МВФ, 2009–2016 годы 1/

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Операции по выкупу и сборы МВФ								
В млн СДР	8	43	54	301	1 117	894	57	0
В млн долл. США	13	67	82	461	1 711	1 368	87	0
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	0,1	0,2	0,2	1,0	3,5	2,5	0,1	0,0
В процентах от общей суммы обслуживания долга 2/	0,9	4,1	2,5	10,9	27,5	20,3	1,2	0,0
В процентах от квоты	2,1	11,2	13,9	77,8	289,1	231,4	14,7	0,0
В процентах от валовых международных резервов	0,2	1,3	1,3	6,8	23,4	17,4	1,0	0,0
Непогашенный кредит МВФ								
В млн СДР	1 832	2 270	2 270	2 021	941	55	0	0
В млн долл. США	2 898	3 485	3 491	3 099	1 441	84	0	0
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	11,7	11,7	9,0	7,0	2,9	0,2	0,0	0,0
В процентах от квоты	474,0	587,3	587,3	522,9	243,4	14,2	0,0	0,0
В процентах от валовых международных резервов	51,3	69,3	56,1	45,7	19,7	1,1	0,0	0,0
Справочные статьи:								
Экспорт товаров и нефакторных услуг (млн долл.США)	24 843	29 796	38 846	44 135	48 909	53 743	58 911	64 651
Обслуживание долга (в млн долл. США)	1 479	1 606	3 269	4 213	6 221	6 749	7 059	7 669
Квота (в млн СДР)	386	386	386	386	386	386	386	386
Квота (в млн долл. США по курсу на конец периода)	611	593	594	593	592	591	591	590
Валовые международные резервы (в млн долл. США)	5 653	5 031	6 221	6 774	7 299	7 868	8 481	9 142
Долларов США за 1 СДР (в среднем за период)	1,543	1,526	1,540	1,535	1,533	1,531	1,530	1,527
Долларов США за 1 СДР (на конец периода)	1,582	1,536	1,538	1,534	1,532	1,530	1,528	1,526

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, 2006–2016 годы
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактически					Прогнозы						Стабил. долг счет текущих операций без учета проц. платежей 6/
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Базисный сценарий: внешний долг	18,5	27,7	25,0	44,9	52,4	57,3	61,9	67,3	71,2	73,6	74,5	-5,5
Изменение внешнего долга	1,5	9,2	-2,8	19,9	7,6	4,9	4,6	5,3	3,9	2,4	1,0	
Выявленные внешние потоки, прив.к образованию долга (4+8+9)	-0,2	-0,3	-1,7	15,3	9,3	8,4	8,3	7,0	5,8	4,6	3,5	
Дефицит счета текущих операций без учета процентных платежей	3,5	6,1	7,8	12,0	14,8	11,9	10,8	9,6	8,2	7,0	5,8	
Дефицит баланса торговли товарами и услугами	4,1	6,2	7,6	11,2	13,8	8,5	7,6	6,5	5,3	4,2	3,0	
Экспорт	60,2	61,0	60,9	50,5	54,5	59,4	59,4	60,3	60,8	61,0	61,2	
Импорт	64,3	67,2	68,5	61,7	68,3	68,0	67,0	66,8	66,1	65,2	64,3	
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга (отрицат.)	-1,0	-3,6	-3,3	-3,5	-2,2	-2,7	-2,7	-2,8	-2,8	-2,8	-2,8	
Автоматические изменения долга 1/	-2,7	-2,8	-6,2	6,9	-3,3	-0,8	0,2	0,3	0,4	0,4	0,5	
Вследствие изменений номинальной процентной ставки	0,4	0,6	0,8	1,0	1,2	2,2	2,7	3,0	3,3	3,4	3,6	
Вследствие роста реального ВВП	-1,4	-1,3	-2,1	-0,1	-3,1	-3,0	-2,4	-2,7	-3,0	-3,0	-3,1	
Вследствие изменений цен и обменных курсов 2/	-1,7	-2,1	-4,9	5,9	-1,4	...	...	...	...	...	...
Остаток, включая изменение валовых иностранных активов (2-3) 3/	1,7	9,5	-1,0	4,5	-1,7	-3,6	-3,6	-1,7	-1,9	-2,2	-2,5	
Отношение внешнего долга к экспорту (в процентах)	30,8	45,4	41,0	88,8	96,3	96,4	104,3	111,5	117,1	120,5	121,7	
Валовая потребность во внешнем финанс. (млрд долл. США) 4/	5,1	8,0	13,6	14,9	19,0	23,2	26,1	29,5	31,3	33,1	35,2	
В процентах ВВП	13,9	17,7	22,4	30,3	34,8	35,5	35,1	36,3	35,4	34,3	33,3	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 5/						57,3	52,1	47,7	43,9	40,6	37,8	-8,1
Важнейшие макроэкономические допущения, лежащие в основе базисного сценария												
Рост реального ВВП (в процентах)	10,0	8,6	10,2	0,2	7,6	6,9	4,8	4,8	4,8	4,7	4,6	
Дефлятор ВВП в долларах США (процентное изменение)	11,2	12,7	21,7	-19,1	3,3	11,7	8,4	4,1	4,0	4,3	4,5	
Номинальная внешняя процентная ставка (в процентах)	2,7	3,8	4,1	3,3	3,0	5,1	5,3	5,3	5,4	5,3	5,4	
Рост экспорта (в долларом выражении, проценты)	22,3	24,2	33,9	-32,8	19,9	30,4	13,6	10,8	9,9	9,6	9,7	
Рост импорта (в долларом выражении, проценты)	33,2	28,0	36,7	-27,0	23,0	18,9	12,0	8,9	7,7	7,8	7,8	
Сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей	-3,5	-6,1	-7,8	-12,0	-14,8	-11,9	-10,8	-9,6	-8,2	-7,0	-5,8	
Чистые притоки капитал, не приводящие к образованию долга	1,0	3,6	3,3	3,5	2,2	2,7	2,7	2,8	2,8	2,8	2,8	

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

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

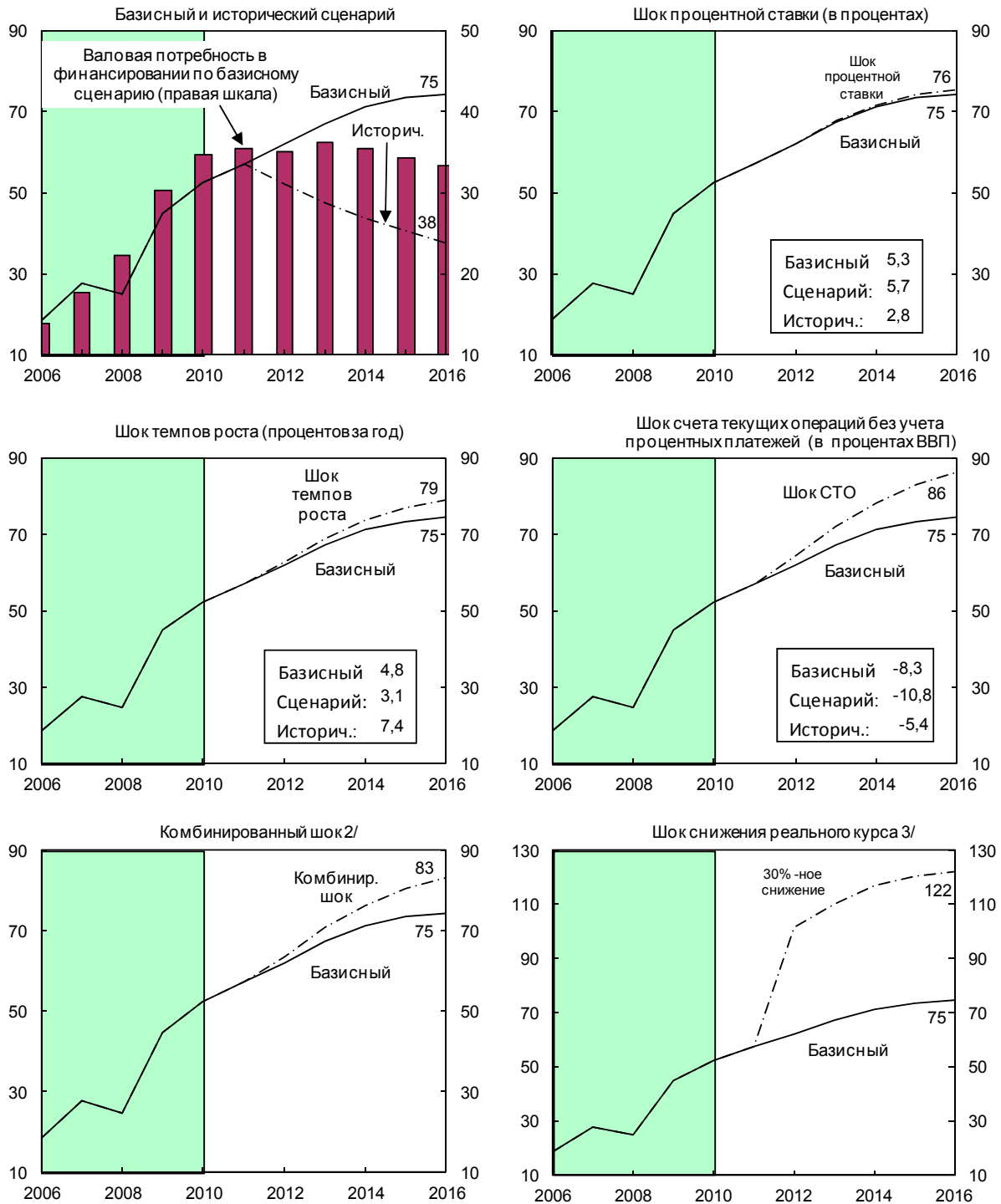
3/ В случае прогноза кривая учитывает воздействие изменений цен и обменных курсов.

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

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

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

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



Источники: оценки персонала МВФ.

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

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

3/ В 2011 году происходит разовое снижение реального курса на 30 процентов.

Приложение I. Таблица 2. Беларусь. Основа оценки экономической приемлемости долга государственного сектора, 2006–2016 годы

(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактически					Прогнозы						Стабилизирующ. долг первичное сальдо 9/
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Базисный сценарий: долг государственного сектора 1/ В т.ч.: выраженный в иностранной валюте	6,4 2,3	8,9 6,5	10,7 7,0	20,0 18,6	22,4 21,4	25,5 24,6	26,9 26,1	28,9 28,3	28,5 28,1	29,8 29,5	29,2 28,9	-1,9
Изменение долга государственного сектора	-1,9	2,5	1,7	9,4	2,4	3,1	1,4	1,9	-0,4	1,3	-0,6	
Выявленные потоки, приводящие к образованию долга (4+7+12)	-0,9	-3,4	1,9	0,8	2,6	-3,8	-3,0	-3,0	-3,4	-3,7	-3,7	
Первичный дефицит	-1,8	-0,8	3,0	-0,1	3,6	0,9	0,4	-0,2	-0,9	-1,8	-2,1	
Доходы и гранты	49,1	49,5	50,6	45,7	41,9	41,2	40,5	40,2	40,1	39,9	39,8	
Первичные (непроцентные) расходы	47,3	48,6	53,5	45,6	45,6	42,1	40,9	40,1	39,2	38,2	37,7	
Автоматические изменения долга 2/	-1,1	-0,8	-1,6	2,3	-1,7	-2,9	-2,0	-1,5	-1,2	-0,6	-0,4	
Вследствие изменения дифференциала процентных ставок/роста 3/ В том числе: вследствие изменения реальной процентной ставки	-1,1 -0,4	-0,8 -0,3	-1,7 -1,0	0,2 0,2	-2,5 -1,2	-2,9 -1,6	-2,0 -1,0	-1,5 -0,3	-1,2 0,1	-0,6 0,6	-0,4 0,9	
В том числе: вследствие роста реального ВВП	-0,7	-0,5	-0,7	0,0	-1,3	-1,3	-1,1	-1,1	-1,2	-1,2	-1,2	
Вследствие снижения обменного курса 4/	0,0	0,0	0,1	2,1	0,8	...	...	...	...	...	...
Другие выявленные потоки, приводящие к образованию долга	2,0	-1,8	0,6	-1,4	0,6	-1,8	-1,4	-1,4	-1,4	-1,3	-1,2	
Поступления от приватизации (отрицат.)	1,2	-2,6	-1,0	-1,4	-0,6	-1,8	-1,4	-1,4	-1,4	-1,3	-1,2	
Признание косвенных или условных обязательств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Прочие (указать конкретно, например, рекапитализация банков)	0,9	0,8	1,5	0,0	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Остаток, включая изменения активов (2-3) 5/	-1,0	5,9	-0,2	8,5	-0,2	6,9	4,4	4,9	3,0	5,0	3,1	
Отношение долга государственного сектора к доходам 1/	13,0	18,1	21,1	43,9	53,5	62,0	66,5	71,8	71,1	74,6	73,3	
Валовая потребность в финансировании 6/ В млрд долларов США	-1,2 -0,5	-0,2 -0,1	4,1 2,5	1,0 0,5	4,6 2,5	3,5 2,3	3,7 2,7	5,3 4,3	4,6 4,0	3,7 3,6	3,3 3,5	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 7/						25,5	23,3	21,4	18,7	17,8	16,1	-5,0
Сценарий, предусматривающий отсутствие изменений политики (постоянное первичное сальдо) в 2011–2016 годах						25,5	36,1	42,3	48,9	56,4	63,8	-1,2
Важнейшие макроэкономические и налогово-бюджетные допущения в основе базисного сценария												
Рост реального ВВП (в процентах)	10,0	8,6	10,2	0,2	7,6	6,9	4,8	4,8	4,8	4,7	4,6	
Средняя номинальная проц. ставка по госдолгу (в процентах) 8/	5,5	7,7	8,5	7,7	4,0	5,7	6,0	7,2	8,0	9,3	9,5	
Средняя реальная процентная ставка (номинальная ставка минус изменение дефлятора ВВП, в процентах)	-5,3	-5,1	-12,6	2,0	-6,2	-7,6	-3,9	-1,0	0,6	2,5	3,6	
Номинальное повышение курса (рост стоимости национальной валюты в долларах США, в процентах)	0,6	-0,5	-2,3	-23,2	-4,6	...	...	...	...	...	...
Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	10,8	12,8	21,2	5,7	10,2	13,3	9,8	8,2	7,4	6,8	5,9	
Рост реальных первичных расходов (дефл. по дефлятору ВВП, в процентах)	9,1	11,8	21,5	-14,7	7,6	-1,3	2,1	2,7	2,5	2,0	3,3	
Первичный дефицит	-1,8	-0,8	3,0	-0,1	3,6	0,9	0,4	-0,2	-0,9	-1,8	-2,1	

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

2/ Рассчитывается как $[(r - \pi(1+g) - g + \alpha(1+r))/(1+g+\pi+g\pi)]$, умноженное на коэффициент задолженности предыдущего периода, где r = процентная ставка; π = темпы роста дефлятора ВВП; g = темпы роста реального ВВП; α = доля долга, выраженного в иностранной валюте, а ϵ = 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 $\alpha\epsilon(1+r)$.

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

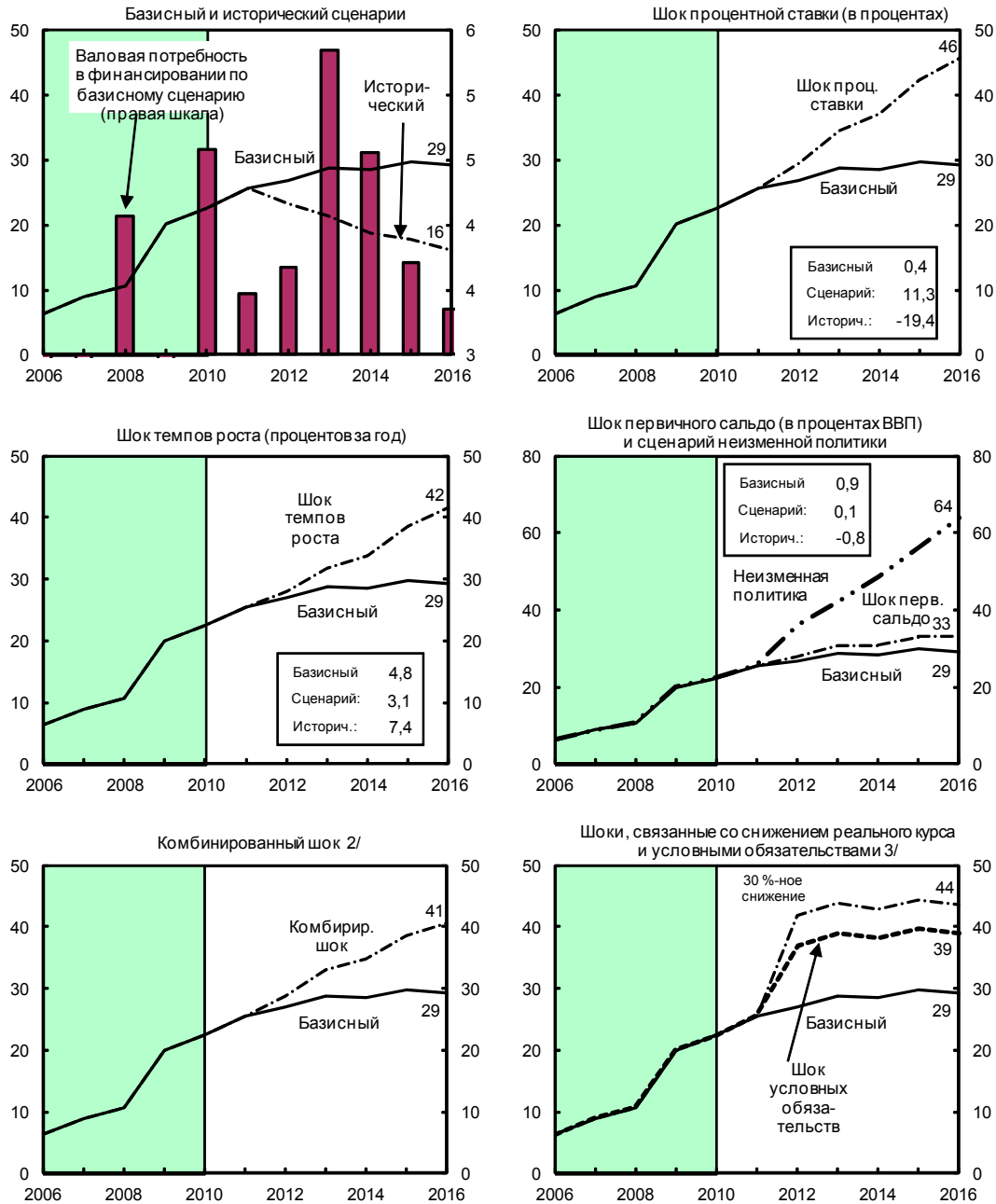
6/ Определяется как дефицит государственного сектора плюс погашение средне- и долгосрочного государственного долга плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.

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

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

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

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



Источники: оценки персонала МВФ.

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

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

3/ В 2011 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).

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

**Доклад персонала к консультациям 2011 года в соответствии со Статьей IV —
Информационное приложение**

Подготовлено Европейским департаментом
по согласованию с другими департаментами и Всемирным банком

17 февраля 2011 года

	Содержание	Стр.
I.	Отношения с МВФ.....	2
II.	Отношения с группой Всемирного банка.....	7
III.	Вопросы статистики	12

ПРИЛОЖЕНИЕ I. БЕЛАРУСЬ: ОТНОШЕНИЯ С МВФ

По состоянию на 31 января 2011 года

I. Статус участия. Дата вступления: 10 июля 1992 года; Статья VIII

II. Счет общих ресурсов	Млн СДР	В процентах квоты
Квота	386,40	100,00
Авуары Фонда в нац. валюте	2 655,92	687,35
Резервная позиция в МВФ	0,02	0,01

III. Департамент СДР	Млн СДР	В процентах распределения
Чистое кумулятивное распределение	368,64	100,00
Авуары	368,65	100,00

IV. непогашенные покупки и кредиты:	Млн СДР	В процентах квоты
Договоренности о кредите «стэнд-бай» (СБА).	2 269,52	587,35

V. Финансовые механизмы

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

VI. Прогнозируемые выплаты Фонду^{1/} (в млн СДР; на основе текущего использования ресурсов и существующих авуаров в СДР):

	Предстоящие				
	2011	2012	2013	2014	2015
Основная сумма		248,92	1 080,02	885,84	54,74
Сборы/проценты	54,10	52,5	37,72	8,61	0,56
Всего	54,10	301,42	1 117,74	894,45	55,30

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

VII. Оценка защитных механизмов

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

В результате обновленной оценки НБРБ, завершенной в мае 2009 года в связи с договоренностью о кредите «стэнд-бай», которая была утверждена 12 января 2009 года, было установлено, что для решения выявленных ранее проблем уязвимости было сделано крайне мало. Оценка выявила увеличение рисков со времени проведения добровольной оценки в 2004 году, в связи с чем были предложены следующие меры:

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

НБРБ принимает меры по устранению недостатков. Были завершены специальные проверки данных ЧМР и ЧВА на контрольные даты в сентябре и декабре 2009 года.

VIII. Валютные механизмы:

С 20 августа 1994 года расчетной единицей стал белорусский рубль, сменивший прежний белорусский рубль, который был официально признан единственным законным средством платежа только 18 мая 1994 года. Обмен производился по курсу один новый рубль за 10 белорусских рублей. Было решено провести деноминацию валюты, сократив номинал белорусского рубля с 1 января 2000 года в тысячу раз.

В середине сентября 2000 года официальный обменный курс был унифицирован с рыночным курсом, который определяется на основе ежедневных аукционов, проводимых на Белорусской валютно-фондовой бирже. С тех пор официальный обменный курс в любой день равен курсу закрытия торгов в предыдущий операционный день. Первого января 2008 года был установлен горизонтальный коридор обменного курса относительно центрального паритета к доллару США. Предыдущий механизм, введенный в 2006 году, включал ссылку на два горизонтальных коридора относительно центрального паритета к российскому рублю (± 4 процента) и доллару США ($\pm 2,5$ процента).

Валютным режимом де-юре является режим привязки обменного курса в рамках горизонтального

коридора. Со 2 января 2009 года обменный курс белорусского рубля привязан к корзине иностранных валют, включающей евро, доллар США и российский рубль. Первоначально, коридор был установлен на уровне $\pm 5\%$. С 22 июня 2009 года коридор был расширен до $\pm 10\%$ относительно стоимости корзины на дату ее введения – 960 бел. рублей за корзину валют). С 1 января 2010 года центральный курс указанного коридора был скорректирован с первоначального до фактического курса (1 036 бел. руб. за корзину валют). С 1 января 2011 года коридор был сужен до $\pm 8\%$, а центральный курс коридора был скорректирован до 1054,7 бел. руб. за корзину валют. Однако в течение более 6 месяцев рубль оставался в пределах коридора в 2%, а существовавший валютный режим де-факто был классифицирован как стабилизированный механизм. НБРБ не публикует данных о своих интервенциях.

Беларусь приняла обязательства в соответствии с разделами 2, 3 и 4 статьи VIII Статей соглашения МВФ 5 ноября 2001 года. В течение того же месяца НБРБ приостановил действие всех специальных освобождений от требования обязательной продажи 30 процентов экспортной валютной выручки. В январе 2011 года НБРБ ввел административные меры в целях снижения спроса на иностранную валюту. К их числу относится запрет на получение иностранной валюты для предоплаты импорта за счет кредитов от отечественных банков и увеличение сбора с валютных сделок на фондовой бирже до 2 процентов. Персонал МВФ в настоящее время изучает недавно принятые меры для оценки их последствий, относящихся к юрисдикции МВФ. Согласно имеющейся в настоящее время информации, Беларусь не применяет валютных ограничений или практики множественных обменных курсов.

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

Для Беларуси установлен 12-месячный цикл консультаций. Последние консультации в соответствии со Статьей IV были завершены 21 октября 2009 года, а доклад был опубликован на сайте <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=23493.0>.

Консультации в соответствии со Статьей IV проходили в течение двух миссий. Обсуждения начались в ноябре 2010 года, но после существенных изменений в декабре 2010 года они были продолжены во время второй миссии в начале 2011 года:

- **Первоначальная миссия для консультаций в соответствии со Статьей IV.** Группа сотрудников МВФ в составе г-на Джарвиса (руководитель), г-на Дина, г-на Ковтуна и г-жи Лис (все — сотрудники ЕВР), г-на Биболова (ДДК), г-на Форни (ДБВ) и г-на Турунена (СПА) находилась в Минске с 3 по 16 ноября 2010 года. Группа персонала имела встречи с премьер-министром г-ном Сидорским, 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. Г-н Макгетиган (руководитель миссии по ретроспективному

анализу (ЕПЕ) присоединился к данной миссии на период с 10 по 11 ноября. Помощь в работе миссии оказала Постоянный представитель МВФ г-жа Колядина.

- **Миссия для продолжения консультаций в соответствии со Статьей IV.** Группа сотрудников МВФ в составе г-на Джарвиса (руководитель), г-на Ковтуна и г-жи Лис (все — сотрудники ЕВР), г-на Биболова (ДДК), г-на Форни (ДБВ) и г-на Турунена (СПА) находилась в Минске с 25 января по 3 февраля 2011 года. Группа имела встречи с премьер-министром г-ном Мясниковичем, заместителем премьер-министра г-ном Румасом, управляющим Национального банка Республики Беларусь (НБРБ) г-ном Прокоповичем, министром финансов г-ном Харьковцом, министром экономики г-ном Снопковым, заместителем главы Администрации президента г-ном Кобяковым и другими высокими должностными лицами. Помощь в работе миссии оказала Постоянный представитель МВФ г-жа Колядина.

Договоренность о кредите «стэнд-бай». Договоренность о кредите «стэнд-бай» (СБА) на срок в течение 15 месяцев в размере 1,6 млрд СДР (2,5 млрд долл. США, 418,8 процента квоты) была утверждена Исполнительным советом (EBS/09/1) 12 января 2009 года. Увеличение объема СБА было утверждено 29 июня 2009 года в связи с завершением первого обзора (EBS/09/99), в результате чего финансовая поддержка МВФ достигла 2,3 млрд СДР (3,5 млрд долл. США, 587,3 процента квоты). Заключительный обзор был завершен 26 марта 2010 года. Общие выплаты по программе составили 2,3 млрд СДР (3,5 млрд долл. США).

Х. Участие в ФСАП, РОСК и оценки ОФЦ:

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

Подробные отчеты об оценке были распространены в мае 2006 года относительно Базельских основных принципов эффективного банковского надзора по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19246.0>, относительно прозрачности в денежно-кредитной политике и банковском надзоре по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19248.0>, а техническая записка по страхованию вкладов по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19250.0>. В мае 2007 года был распространен подробный отчет об оценке, касающейся борьбы с отмыванием денег и пресечения финансирования терроризма.

В сентябре 2008 года состоялась миссия по обновлению ФСАП. Обновленный доклад ФССА был опубликован в январе 2009 года (IMF Country Report No 09/30, <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=22656.0>

РОСК по налогово-бюджетной сфере был опубликован по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=17839.0>, а модуль данных РОСК по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=18013.0>.

XI. Техническая помощь, 2006-2010 годы:			
	Департамент-контрагент	Тема	Сроки
	ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	сентябрь 2010 года
	ДДК	Банковский надзор: система раннего предупреждения, управление риском	март/апрель 2010 года:
	ДДК	Укрепление автономии центрального банка	март 2010
	ДДК	Рефинансирование банков со стороны НБРБ	ноябрь 2009 года
	ДДК	Банковское регулирование: классификация ссуд и положения о формировании резервов	апрель 2009 года
	ДДК	Денежно-кредитная политика: прогнозирование и анализ политики	февраль – март 2009 года
	ДДК	Режим обменного курса, валютные операции	декабрь 2008 года
	ДДК	Обновленная оценка ФСАП	сентябрь 2008 года
	ДДК	Финансовая стабильность и управление внешним долгом	январь 2008 года
	ДДК	Банковский надзор: вопросы финансовой стабильности, стресс-тесты	июль 2007 года
	ДДК	Построение системы для прогнозирования и анализа политики	июнь 2008 года октябрь 2007 года июль 2007 года
	ДДК	Совершенствование прогнозирования и анализа политики	май 2007 года
	ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	апрель 2007 года
	ДДК	Банковский надзор: стресс-тесты, финансовая стабильность	март 2007 года
	ДДК	Страховой надзор	март 2007 года
	ДДК	Анализ и прогнозирование денежно-кредитной политики	февраль 2007 года
	ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	январь 2007 года
	ДДК	Совершенствование денежно-кредитной политики	январь 2007 года
	ДБВ	Налоговая администрация	сентябрь 2010 года
	ДБВ	Налоговая политика	апрель 2010 года
	ДБВ	Рационализация расходов	март 2010 года
	ДБВ	Реформа налоговой системы	октябрь 2009 года
	ДБВ	Введение среднесрочной бюджетной основы	март/апрель 2009 года:
	ДБВ	Внедрение программно-целевого метода составления бюджета	март 2008 года ноябрь 2007 года май 2007 года
	ДБВ	Миссия по бюджетной диагностике	сентябрь 2006 года
	СТА	Многопрофильная статистическая миссия	октябрь года - ноябрь 2010 года
	СТА	Статистика национальных счетов	январь 2008 года
	СТА	Статистика платежного баланса и внешнего сектора	январь 2008 года
	СТА	Статистика государственных финансов	сентябрь-октябрь 2007 года
	СТА	Статистика национальных счетов	октябрь 2006 года

ПРИЛОЖЕНИЕ II. БЕЛАРУСЬ: ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА

Стратегия Группы Всемирного банка

1. Новая Стратегия содействия стране ГВБ для Беларуси на 2008–2011 финансовые годы была утверждена 4 декабря 2007 года. Стратегия содействия стране на 2008–2011 финансовые годы предусматривает умеренную, но расширенную поддержку Беларуси, в том числе годовой объем кредитования до 100 млн долл. США для содействия решению глобальных экологических и энергетических проблем, повышению конкурентоспособности экономики с целью повышения доходов и защите благосостояния наиболее уязвимых слоев. Аналитическая и консультационная работа составила основной элемент программы.

2. После кризиса и с учетом ускорения темпов структурных реформ, проводимых правительством, в докладе о реализации Стратегии содействия стране предусматривалось увеличение кредитования в течение последних двух лет стратегии до 250 млн долл. в год и применение более широкого круга инструментов, в том числе займов на цели развития (ЗЦР). Эти инструменты включали ЗЦР в 200 млн долл. в 2010 финансовом году и проект усовершенствования и модернизации дорог на 150 млн долл., дополнительное финансирование на проект преодоления последствий аварии на Чернобыльской АЭС в объеме примерно 30 млн долл. и примерно 100 млн долл. в форме ЗЦР-1 (первый из программной серии) в 2011 финансовом году. На сегодняшний день обязательства Всемирного банка по предоставлению займов в Беларуси составляют в общей сложности 865 млн долл. США, из них 22,8 млн долл. США предоставлено в форме грантов.

3. Стратегия МФК предусматривает содействие развитию частного сектора посредством консультационных услуг и инвестиционных операций. Консультационные услуги МВФ в рамках программы Беларуси по упрощению нормативной среды и привлечению инвестиций (август 2010 года – январь 2013 года) ориентированы на улучшение деловой среды и инвестиционного климата, особенно упрощение регулирования хозяйственной деятельности, а также создание потенциала правительства для привлечения инвестиций. МФК недавно начала работу по консультационному проекту улучшения продовольственной безопасности Беларуси для повышения конкурентоспособности белорусских производителей продуктов питания путем совершенствования их методов обеспечения безопасности пищевых продуктов, повышения осведомленности об оптимальной международной практике обеспечения продовольственной безопасности. Общий объем обязательств по инвестициям МФК в Беларуси составляет приблизительно 300 млн долл. США; они распределены почти поровну между финансовыми рынками и реальным сектором. Ожидается, что инвестиции МФК, которые и в дальнейшем будут направлены на финансовые рынки, общую обрабатывающую промышленность, изменение климата и агропромышленный сектор, превысят 100 млн долл. США в год.

Сотрудничество МВФ и Всемирного банка в конкретных областях

4. Группы сотрудников Всемирного банка и Фонда тесно взаимодействуют в планировании и оказании помощи. МВФ играет ключевую роль на макроэкономическом уровне, в то время как внимание Всемирного банка

сосредоточено на вопросах структурных реформ и социальных и экологических вопросах, энергоэффективности и социальных и экологических вопросах. Обсуждения в рамках СБА МВФ и подготовка к первому ЗЦР МБРР, совместная работа с правительственными рабочими группами по вопросам структурных реформ, подготовка семинара высокого уровня по структурным реформам в марте 2010 года, подготовка совместных комментариев ГВБ и МВФ по проекту директивы Президента о либерализации экономики представляют собой самые последние примеры тесного сотрудничества и координации между Банком и Фондом.

Области, в которых ведущую роль играет Всемирный банк

5. Структурные и социальные вопросы, развитие частного предпринимательства. В 2010 финансовом году Банк подготовил ряд записок по вопросам экономической политики Беларуси, а связанные с ними справочные материалы и обсуждения позволили подготовиться к первому ЗЦР. Экономический меморандум по стране (ЭМС) и первый (из двух) программных обзоров государственных расходов (ПЕР-1) будут ключевыми аналитическими результатами в 2011 финансовом году. Кроме того, Банк продолжит участие в технической помощи, чтобы содействовать повышению адресности программ социальной помощи и обеспечению устойчивости пенсионной системы в Беларуси. Техническая помощь (ТП) в приватизации будет другим важнейшим проектом в 2011 финансовом году, в том числе через Тростовый фонд Австрии для технической помощи Беларуси (5 млн долл. США). Техническая помощь в области приватизации сосредоточена на предоставлении рекомендаций по институциональным и правовым инструментам и потенциалу реализации для успешного начала и разворачивания программы приватизации, которая одновременно соответствует передовому международному опыту и может быть адаптирована к конкретным отраслям/предприятиям. МФК проводит активную консультационную программу по проблемам, с которыми сталкивается частный сектор, и международной «оптимальной практике» в совершенствовании нормативной среды для предпринимательства.

6. Топливо-энергетический сектор. В настоящее время в Беларуси осуществляются три проекта по повышению эффективности энергопотребления при финансовой поддержке Всемирного банка: проект преодоления последствий аварии на Чернобыльской АЭС (50 млн долл. США), дополнительное финансирование проекта модернизации социальной инфраструктуры (ПМСИ) \$(15 млн долл. США), а также проект по энергоэффективности (ЭЭП) (125 млн долл. США). Заем на дополнительное финансирование проекта преодоления последствий аварии на Чернобыльской АЭС (30 млн долл. США) был утвержден Советом директоров 28 сентября 2010 года, и, как ожидается, вступит в действие в январе 2011 года.

7. Окружающая среда. Всемирный банк поддерживает меры Беларуси по укреплению экологических институтов страны, решению важнейших государственных задач в области здравоохранения и выполнению международных обязательств. В настоящее время реализуются два проекта технической помощи: 1) грант Фонда институционального развития на совершенствование институциональной и правовой основы выдачи экологических разрешений в Беларуси (0,44 млн долл. США); 2) грант ГЭФ (5 млн долл. США) для проекта регулирования

запасов хронических органических загрязнителей и укрепления технического/институционального потенциала. Продвигается работа по совершенствованию служб водоснабжения канализации и утилизации твердых отходов в рамках проекта развития водоснабжения и канализации (60 млн долл.) и проекта утилизации твердых отходов (42,5 млн долл. США).

8. Развитие транспортной инфраструктуры. Записка о транспортной политике 2010 года содействует диалогу по вопросам такой политики и инвестиционным возможностям в транспортной сфере. Проект усовершенствования и модернизации дорог (150 млн долл.) был утвержден Советом 11 ноября 2010 года, и, как ожидается, вступит в действие в январе 2011 года.

Области совместной работы

9. Макроэкономическое развитие. Две организации совместно обсуждают вопросы и консультируются друг с другом при разработке макроэкономической основы и анализа экономической приемлемости долга, а также при подготовке аналитических компонентов по проблемам макроэкономического роста.

10. Управление государственными расходами. В 2009 финансовом году Банк завершил первую оценку государственных расходов и финансовой подотчетности (ПЕФА) по Беларуси. Фонд совместно с Банком работает над рационализацией расходов, в основном за счет сокращения субсидий и снижения расходов на пенсии. Банк сосредоточит внимание на повышении эффективности государственных расходов.

11. Управление долгом. Управление долгом является приоритетной областью реформ для Беларуси. Банк планирует осуществить оценку результативности управления долгом (ОРУД) в Беларуси в 2011 финансовом году. Применения инструмента ОРУД должно содействовать оценке преимуществ и недостатков управления долгом, помочь в разработке планов укрепления потенциала управления долгом и мониторинге прогресса с течением времени. Эта работа будет опираться на результаты предыдущих миссий технической помощи МВФ по вопросам управления долгом и доступа к рынкам капитала.

12. Финансовый сектор. Обновленная оценка ФСАП 2008 года, подготовленная совместно Банком и Фондом, содержала ценные выводы относительно ключевых факторов уязвимости в финансовом секторе с указанием необходимых реформ, и послужила основой для последующего диалога. В 2010 финансовом году Банк проводил совместно с МВФ мониторинг финансового сектора и продолжит его в 2011 финансовом году. Всемирный банк будет поддерживать активный диалог с властями относительно приватизации и реструктуризации банков, а также реформ в области ценных бумаги и страхования.

Области, в которых ведущую роль играет МВФ

13. МВФ поддерживает активный диалог с властями по вопросам макроэкономической программы, предоставляя им техническую помощь и другую соответствующую поддержку, в том числе в области экономической и финансовой статистики, налоговой политики, денежно-кредитных операций и прозрачности налогово-бюджетной сферы. МВФ играет ведущую роль при обсуждении и

определении целей денежно-кредитной и курсовой политики, управления государственным долгом, всего бюджетного комплекса и налоговой политики.

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

15. **С вопросами можно обращаться к Конни Лаф**, координатору программ по стране, ECCU2, Всемирный банк, по телефону (202) 458-4068, **Галине Винселетт** (старший экономист, ECSPE, 202-473-0288) и **Марине Бакановой** (старший экономист по стране, ECSPE, 375-17-2265284).

Беларусь: планируемая деятельность Банка и Фонда в важных с макроэкономической точки зрения областях структурных реформ в 2011 г.

Название	Результаты	Предварительные сроки миссий	Предполагаемый срок завершения
Программа работы Банка (КАД)	Экономический меморандум по Беларуси	Продолжается	июнь 2011 года
	Программный обзор государственных расходов (ПЕР) - Этап 1	Продолжается	март 2011 года
	Программный обзор государственных расходов (ПЕР) - Этап 2	Продолжается	декабрь 2011 года
	Оценка результативности управления долгом	Май 2011 года	август 2011 года
	ТП в области социальной политики	Продолжается	ТП до 2010-2011гг.
	ТП в области мониторинг финансового сектора	Продолжается	ТП до 2010-2011гг.
	ТП в области приватизации	Продолжается	ТП до 2010-2011гг.
2. Программа работы Фонда	ТП в области природоохранной политики и учреждений (гранты)	Продолжается	ТП до 2010-2011гг.
	ТП в области составления бюджета на основе программ и среднесрочных бюджетных параметров	Март/апрель 2011 года	Доклад правительству о ТП в мае 2011 года

ПРИЛОЖЕНИЕ III. БЕЛАРУСЬ: ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

По состоянию на 10 февраля 2011 года

I. Оценка достаточности данных для целей надзора

Общие сведения :

Предоставляемые данные имеют некоторые недостатки, но в целом считаются достаточными для целей надзора. Наибольшего внимания требуют данные по внешнему долгу.

Национальные счета: Национальный статистический комитет (Белстат) составляет и распространяет квартальные и годовые оценки ВВП в текущих и постоянных ценах в соответствии с «Системой национальных счетов 1993 года». Оценки отличаются очень хорошим качеством, а своевременность и периодичность превышают требования Специального стандарта распространения данных (ССРД). Помимо квартальных и годовых оценок, в течение 15 дней после окончания отчетного месяца составляются месячные оценки ВВП. Белстат ежегодно составляет полный набор счетов (вплоть до финансовых счетов), счета институциональных секторов и таблицы затрат-выпуска. Он начал составлять экспериментальные оценки ВВП регионов в текущих и постоянных ценах — месячные, квартальные и годовые. Исходные данные отличаются очень хорошей точностью, а используемые статистические методы являются весьма обоснованными. Оценки национальных счетов внутренне согласованы, они также сопоставимы с другими данными макроэкономической статистики. Все данные реального сектора распространяются в соответствии с требованиями ССРД.

Статистика цен:

ИПЦ охватывает 31 город страны, а ИЦП охватывает 1467 промышленных организаций, эти индексы публикуются ежемесячно. Наряду с общим ИПЦ Белстат публикует индексы по продуктам питания, непродовольственным продуктам и услугам. ИПЦ основан на весах 2008 года. Подробные данные о весах ИЦП не публикуются.

Статистика государственных финансов:

Статистика государственных финансов составляется в целом в соответствии с рекомендациями, содержащимися в «Руководстве по статистике государственных финансов 2001 года» (РСГФ 2001 года). Области, где необходимо улучшить работу, включают классификацию некоторых расходов (например, субсидии корпорациям, социальные пособия населению, капитальные трансферты корпорациям); несопоставимость СГФ и денежно-кредитных данных; стоимостная оценка активов и обязательств (по номинальной или по рыночной стоимости); и составление данных по государственным корпорациям.

Денежно-кредитная статистика: Денежно-кредитная и финансовая статистика составляется Национальным банком Республики Беларусь (НБРБ) в целом в соответствии с методологией «Руководства МВФ по денежно-кредитной и

<p>финансовой статистике» (РКДС). Вместе с тем, существуют некоторые проблемы, связанные с отражением в учете счетов МВФ, составлением данных по денежной базе и классификацией некоторых институциональных единиц.</p>	
<p>Статистика внешнего сектора:</p> <p>НБРБ публикует квартальный платежный баланс и международную инвестиционную позицию по форме, установленной в РПБ-5, и переходит на основу РПБ-6. Общее качество данных по внешнему сектору и своевременность их представления удовлетворительны, хотя в данных по внешнему долгу есть пробелы.</p>	
<p>II. Стандарты и качество данных</p>	
<p>Беларусь присоединилась к Специальному стандарту распространения данных (ССРД) 22 декабря 2004 года.</p>	<p>Модуль данных РОСК был опубликован 1 февраля 2005 года.</p>

**БЕЛАРУСЬ: ТАБЛИЦА ОБЩИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, ТРЕБУЕМЫХ
ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ НАДЗОРА
(По состоянию 10 февраля 2011 года)**

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных ⁷	Периодичность представления ⁷	Периодичность публикации ⁷	Справочные статьи: ⁸	
						Качество данных: методологическая чистота ⁹	Качество данных — точность и достоверность ¹⁰
Обменные курсы	Февр. 2011	8/02/11	Д/Н/М	Д	Д		
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования ¹	Дек. 2010	15/01/11	Д/Н/М	М	М		
Резервные деньги/денежная база	Дек. 2010	15/01/11	Д/Н/М	М	М	С, С, ОС, ОС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	Дек. 2010	15/01/11	Н/М	М	М		
Баланс центрального банка	Дек. 2010	15/01/11	Д/Н/М	М	М		
Консолидированный баланс банковской системы	Дек. 2010	15/01/11	Н/М	М	М		
Процентные ставки ²	Февр. 2011	8/02/11	Д/Н/М	Д/Н/М	Д/Н/М		
Индекс потребительских цен	Дек. 2010	11/01/11	М	М	М	С, ОС, С, ОС	С, С, ОС, ОС, С
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — сектор государственного управления ⁴	4 кв. 2010	28/01/11	К	К	К	ОС, ОНС, С, С	С, С, С, С, НС
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — центральное правительство	Дек. 2010	28/01/11	М	М	К		
Объемы долга центрального правительства и гарантированного центральным правительством долга ⁵	Дек. 2010	28/01/11	М	М	К		
Сальдо счета текущих внешних операций	Ноябрь 2010	18/01/11	М	М	К	С, С, ОС, ОС	НС, С, С, С, С,
Экспорт и импорт товаров и услуг	Дек. 2010	08/02/11	М	М	К		
ВВП/ВНП	Дек. 2010	11/01/11	М	М	М/К	С, С, ОС, С	ОС, ОНС, ОС, С, ОС
Валовая внешняя задолженность	3 кв. 2010	15/12/10	К	К	К		
Международная инвестиционная позиция ⁶	3 кв. 2010	15/12/10	К	К	К		

¹ Любые резервные активы, используемые в качестве залогового обеспечения или обремененные иным образом, должны указываться отдельно. Кроме того, данные должны охватывать краткосрочные обязательства, которые привязаны к иностранной валюте, но расчеты по которым производятся иным способом, а также условные суммы производных финансовых инструментов для уплаты и получения иностранной валюты, включая инструменты, которые привязаны к иностранной валюте, но расчеты по которым производятся иным способом.

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

³ Внешнее, внутреннее банковское и внутреннее небанковское финансирование.

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

⁵ Включая валютную структуру и структуру сроков погашения.

⁶ Включая внешне валовые позиции по финансовым активам и обязательствам, связанным с операциями с нерезидентами.

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

⁸ Эти столбцы должны включаться лишь для стран, по которым опубликован модуль данных РОСК (или существенно обновленный модуль).

⁹ Отражает оценку, приведенную в обновленной версии РОСК по данным, опубликованной 1 февраля 2005 года, и основанную на выводах миссии, состоявшейся 23 марта – 7 апреля 2004 года, по набору данных, соответствующему переменной в каждой строке. Оценка показывает, полностью ли соблюдаются (С), в основном соблюдаются (ОС), в основном не соблюдаются (ОНС) или не соблюдаются (НС) международные стандарты в отношении концепций и определений, охвата, классификации/разбивки по секторам и основы учета.

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



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Информационное сообщение для общественности

ДЕПАРТАМЕНТ
ВНЕШНИХ
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение
для общественности (PIN) № 10/34 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
9 марта 2011 года

Международный Валютный Фонд
700 19-я ул., северо-запад,
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

Исполнительный совет МВФ завершил консультацию 2011 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь

Четвёртого марта 2011 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультацию 2011 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь¹.

Справочная информация

В течение почти десятилетия до кризиса экономика Беларуси росла быстрыми темпами, но оставалась уязвимой к внешним шокам. Кризис высветил недостатки во внешней сфере и побудил официальные органы приступить к осуществлению программы корректировки, поддерживаемой МВФ. Эта программа была направлена на устранение уязвимых мест и создание условий для устойчивого роста: обменный курс был скорректирован и подкреплён новым курсовым режимом, была ужесточена денежно-кредитная и налогово-бюджетная политика, и был инициирован ряд важных структурных реформ. Беларусь избежала сокращения объема производства во время кризиса и завершила программу в марте 2010 года. Однако дефицит счета текущих операций не был скорректирован ввиду масштаба внешнего шока, а также вследствие быстрого роста кредита в результате кредитования в рамках государственных программ.

¹ МВФ проводит с государствами-членами двусторонние обсуждения в соответствии со Статьей IV Статей соглашения МВФ обычно каждый год. Группа сотрудников МВФ приезжает в страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными органами страны изменения в экономике и экономическую политику. По возвращении в штаб-квартиру МВФ персонал готовит доклад, который составляет основу для обсуждений Исполнительного совета. По завершении обсуждения Директор-распорядитель МВФ как председатель Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и это резюме направляется официальным органам страны. Объяснение оговорок, используемых в резюме, приводится по следующей ссылке:

<http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

После завершения программы макроэкономическая политика была ослаблена настолько, что стала неустойчивой: в конце 2010 года темпы прироста кредита за 12 месяцев повысились до 38 процентов, тарифная ставка I разряда в бюджетном секторе была повышена примерно на 50 процентов, и лимит дефицита Республиканского бюджета был поднят до 3 процентов ВВП. Кроме того, НБРБ не использовал возможности для изменения обменного курса, предоставляемые существующей валютной системой. Нежесткая макроэкономическая политика позволила довести темпы роста ВВП до приблизительно 7½ процента, но ценой дополнительного увеличения дефицита счета текущих операций приблизительно до 16 процентов ВВП и сильного давления на международные резервы. Уровень валовых резервов поддерживался за счет резкого увеличения заимствования НБРБ в иностранной валюте у белорусских коммерческих банков в конце 2010 года: за весь 2010 год объем такого заимствования составил около 3,8 млрд долл. США, причем 2,3 млрд долл. США было накоплено в последнем квартале года.

Ожидается, что перспективы экономики Беларуси улучшатся в результате недавнего заключения соглашения о Едином экономическом пространстве с Россией и Казахстаном, но этого будет недостаточно, чтобы восстановить устойчивость счета текущих операций без значительных корректирующих мер. Новое соглашение с Россией о режиме импорта нефти, достигнутое в декабре 2010 года, приведет к чистому улучшению нефтяного баланса примерно на 2 процента ВВП, но принципиально не изменит перспективы. Если не будут незамедлительно приняты корректирующие меры, дефицит счета текущих операций будет оставаться слишком высоким. Официальным органам необходимо в короткие сроки принять трудные решения, чтобы восстановить внешнюю устойчивость.

Оценка Исполнительного совета

Исполнительные директора дали положительную оценку успехам властей, достигнутым в рамках поддерживаемой МВФ программы, срок которой истек в марте 2010 года. В рамках этой программы Беларуси удалось избежать снижения выпуска продукции во время глобальной рецессии, сдержать рост инфляции и увеличить валовые резервы. В то же время директора выразили сожаление по поводу ослабления в последнее время макроэкономической политики, которое стимулировало внутренний спрос и было одной из причин возникновения экономически неприемлемого дефицита по счету текущих операций. В целях восстановления внешней устойчивости они подчеркнули настоятельную необходимость проведения корректировок макроэкономической политики и далеко идущих структурных реформ.

Директора подчеркнули, что чрезвычайно важно снизить дефицит по счету текущих операций. Они особо отметили необходимость ужесточения налогово-бюджетной и

денежно-кредитной политики и сокращения кредитования в рамках государственных программ. Отметив последствия высоких темпов роста кредита и заработной платы для внешних счетов, директора вновь указали на важность продуманной и осторожной денежно-кредитной политики и снижения затрат на заработную плату в государственном секторе. В целом они считали, что гибкость обменного курса также способствовала бы такой корректировке.

Директора выразили обеспокоенность решением официальных органов привлечь валютные займы от отечественных банков для противодействия нарастающему давлению на международные резервы. Они призвали официальные органы воздерживаться от такого заимствования и пересмотреть ориентацию макроэкономической политики с целью поддержки платежного баланса.

Директора приветствовали планы структурных реформ, содержащиеся в Программе социально-экономического развития на 2011–2015 годы, и принятую недавно Директиву Президента, направленную на либерализацию экономики. Если эти реформы будут сопровождаться макроэкономической корректировкой, они помогут решать структурные проблемы платежного баланса и повысить конкурентоспособность. Директора призвали официальные органы следовать далеко идущей стратегии структурных реформ на основе либерализации экономики, переориентации инвестиций из жилищного сектора в секторы, участвующие во внешней торговле, уменьшения роли государства и развития финансового сектора. Они согласились с выводом о том, что создание Банка развития для осуществления кредитования в рамках государственных программ позволило бы освободить центральный банк и коммерческие банки от квазибюджетной деятельности.

Директора приветствовали возможность рассмотреть опыт Беларуси в рамках заключенной в 2009 году договоренности о кредите «стэнд-бай» с исключительным доступом. Они согласились с основным выводом ретроспективной оценки о том, что программа, поддерживаемая ресурсами МВФ, была в целом успешной. Директора подчеркнули необходимость авторства властей, в том числе на самом высоком уровне, в разработке программы и условий ее выполнения. Они сочли, что тесное взаимодействие с Фондом является целесообразным, но подчеркнули, что любая будущая финансовая договоренность должна сопровождаться твердой приверженностью проведению действенной экономической политики, направленной на поддержание стабильности, и смелой программы структурных реформ. Директора поддержали предложение о введении мониторинга в постпрограммный период, который усилит диалог по вопросам экономической политики между официальными органами Беларуси и Фондом.

Информационные сообщения для общественности (PIN) являются составной частью усилий МВФ по повышению прозрачности в отношении взглядов МВФ и проводимого им анализа экономических явлений и политики. С согласия заинтересованной страны (или заинтересованных стран) PIN выпускаются после обсуждений Исполнительным советом итогов консультаций с государствами-членами в соответствии со Статьей IV, надзора за развитием событий на региональном уровне, мониторинга после завершения программ и оценки фактических результатов программ государств-членов, участвующих в долгосрочных программах. PIN также выпускаются после обсуждений Исполнительным советом общих вопросов политики, если в том или ином конкретном случае Исполнительный совет не принимает иного решения.

Таблица 1. Беларусь. Отдельные экономические показатели, 2007–2011 годы

	2007	2008	2009	2010	2011
			Предв.	Оценка	Прогноз
(Годовое процентное изменение, если не указано иное)					
Национальные счета					
Реальный ВВП	8,6	10,2	0,2	7,6	6,9
Совокупный внутренний спрос	11,9	17,8	-1,1	10,3	4,7
Потребление	9,7	12,5	0,0	7,0	5,7
Негосударственное	13,4	16,3	0,0	8,6	6,9
Государственное	-0,5	0,3	-0,1	1,3	1,0
Инвестиции	16,4	28,2	-2,9	16,1	2,9
<i>В т.ч.: в основные фонды</i>	16,4	23,8	5,0	16,6	3,0
Чистый экспорт 1/	-1,5	-9,4	1,5	-4,3	1,4
Потребительские цены					
На конец периода	12,1	13,3	10,1	9,9	10,5
Среднее	8,4	14,8	13,0	7,7	11,0
Денежно-кредитные счета					
Рублевая широкая денежная масса	35,0	22,5	1,0	27,5	13,2
Рост кредита экономике по постоянному обменному курсу	48,5	50,0	27,7	38,2	24,8
(В процентах ВВП)					
Внешний долг и платежный баланс					
Счет текущих операций	-6,7	-8,6	-13,0	-16,0	-14,1
Торговый баланс	-8,9	-10,3	-14,1	-16,9	-11,7
Экспорт товаров	53,8	54,0	43,4	46,3	51,3
Импорт товаров	-62,7	-64,3	-57,5	-63,2	-62,9
Валовой внешний долг	27,7	25,0	44,9	52,4	57,3
Государственный 2/	6,5	6,8	18,1	21,2	24,3
Частный (преимущественно госпредприятий)	21,2	18,1	26,7	31,2	33,0
Сбережения и инвестиции					
Валовые внутренние инвестиции	34,1	37,6	37,3	42,8	39,5
Национальные сбережения	27,4	29,0	24,3	26,8	25,4
Государственные финансы					
Сальдо республиканского и местных бюджетов	-0,6	0,0	-1,8	-2,6	-3,0
Сальдо сектора органов государственного управления 3/	0,4	-3,5	-0,7	-4,3	-2,2
Доходы	49,5	50,6	45,7	41,9	40,9
Расходы 4/	49,0	54,1	46,4	46,3	43,1
<i>В т.ч.:</i>					
Заработная плата	8,0	6,6	6,7	7,1	8,0
Субсидии и трансферты	10,5	11,5	11,7	8,4	7,8
Инвестиции	8,5	10,0	8,1	8,4	6,0
Валовой государственный долг	8,9	10,7	20,0	22,4	25,5
(Годовое процентное изменение, если не указано иное)					
Справочные статьи:					
Номинальный ВВП (млрд долл. США)	45,3	60,8	49,2	54,7	...
Номинальный ВВП (трлн рублей)	97,2	129,8	137,4	163,0	197,4
Условия торговли	-1,5	8,6	-8,0	-1,0	3,8
Реальный эффективный обменный курс	-3,9	1,6	-4,5	-4,9	1,2
Официальные резервы (млрд долл. США)	4,2	3,1	5,7	5,0	6,2
В месяцах импорта товаров и услуг	1,2	1,2	1,8	1,4	1,5
В процентах краткосрочного долга	56,8	40,4	63,2	42,5	46,2
Дефицит финансирования (в млрд долл. США)	...	...	...	...	4,6

Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в экономический рост.

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

3/ Расширенное сальдо сектора государственного управления.

4/ Расширенные расходы сектора государственного управления.