



## РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

### ОБСУЖДЕНИЕ ПЯТОГО ПОСТПРОГРАММНОГО МОНИТОРИНГА

Январь 2014

В контексте обсуждения пятого постпрограммного мониторинга с Республикой Беларусь были выпущены следующие документы, включенные в настоящий комплект:

- **Доклад персонала**, подготовленный группой сотрудников МВФ для обсуждений Исполнительного совета 9 декабря 2013 года, по итогам обсуждений с официальными лицами Республики Беларусь изменений в экономике и экономической политики, завершившихся 28 октября 2013 года. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на информации, которая имелаась на момент проведения этих обсуждений, была завершена 25 ноября 2013 года.
- **Информационное приложение**, подготовленное персоналом МВФ.
- **Пресс-релиз** с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 9 декабря 2013 года обсуждения доклада персонала.
- **Заявление исполнительного директора** от Республики Беларусь.

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

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

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

Цена: 18,00 долл. США за экземпляр

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



## РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

### ОБСУЖДЕНИЕ ПЯТОГО ПОСТПРОГРАММНОГО МОНИТОРИНГА

25 ноября 2013 года

### ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ

**Контекст.** Сальдо счета текущих операций ухудшается, что совпадает по времени с наступлением пика обязательств по обслуживанию долга, ограниченным доступом к рынку и низким уровнем резервов. Хотя официальные органы страны принимали отдельные меры в целях ограничения сильного давления на обменный курс в течение прошедшего лета, для уменьшения внешних дисбалансов и снижения рисков настоятельно необходимы более решительные ответные меры политики.

**Проблемы.** Главным приоритетом на краткосрочную перспективу является способствование проведению внешнеэкономической корректировке при помощи набора согласованных мер политики. В среднесрочной перспективе сложной задачей остается повышение эффективности и конкурентоспособности посредством глубоких структурных реформ, с принятием решительных мер на начальном этапе для повышения доверия к проводимой политике.

#### **Рекомендации по мерам политики.**

- Не проводить дальнейшего повышения заработной платы в 2013–2014 годы, с тем, чтобы ограничить спрос и восстановить конкурентоспособность.
- Резко сократить директивное кредитование для ограничения роста кредита и условных обязательств и уменьшения внешних дисбалансов.
- Существенно сократить масштабы интервенций на валютном рынке и ужесточить денежно-кредитную политику для облегчения корректировки обменного курса и платежного баланса.
- Провести комплексные, далеко идущие структурные реформы в целях повышения темпов устойчивого экономического роста.

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

Обсуждение пятого постпрограммного мониторинга состоялось в Минске 17–28 октября. В состав миссии входили: г-н Хофман (руководитель миссии), г-н Хартли и г-жа Кочан (все из ЕВР), г-н Макхью (ДБВ), г-жа Питер (ДДК) и г-жа Гарсия (СПА). Г-н Хусейн (ЕВР) и г-н Мисюковец (ОИД) участвовали в отдельных обсуждениях. Миссия провела встречи с Премьер-министром Мясниковичем; Председателем правления Национального банка Ермаковой; Министром финансов Харьковцом, Министром экономики Снопковым; должностными лицами из Администрации Президента, а также представителями аналитических центров, бизнеса и дипломатического сообщества. В работе миссии помогли г-н Роуф (Старший Постоянный Региональный Представитель), сотрудники представительства в Минске, г-н Йованович и г-жа Свиршч (оба из ЕВР).

**СОДЕРЖАНИЕ**

<b>ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ</b>	<b>4</b>
<b>ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ</b>	<b>6</b>
<b>ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ</b>	<b>7</b>
А. Налогово-бюджетная политика	7
В. Денежно-кредитная политика	11
С. Политика в отношении банковского сектора	14
D. Структурная политика	15
<b>ПОТЕНЦИАЛ ПОГАШЕНИЯ КРЕДИТОВ И ОТНОШЕНИЯ С ФОНДОМ</b>	<b>16</b>
<b>ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ</b>	<b>19</b>
<b>РИСУНКИ</b>	
1. Изменения в реальном секторе, 2008–2013 годы	21
2. Изменения уровня инфляции и заработной платы, 2010–2013 годы	22
3. Внешнеэкономический сектор, 2008–2013 годы	23
4. Базисный сценарий и сценарий корректировки, 2012–2018 годы	24
5. Изменения в налогово-бюджетной сфере, 2008–2013 годы	25
6. Изменения в денежно-кредитной сфере, 2010–2013 годы	26

**ТАБЛИЦЫ**

1. Отдельные экономические показатели (базисный сценарий), 2011–2018 годы _____	27
2. Платежный баланс (базисный сценарий), 2011–2018 годы _____	28
3. Отдельные экономические показатели (сценарий корректировки), 2011–2018 годы _____	29
4. Бюджетные показатели и прогнозы (базисный сценарий), 2011–2018 годы _____	30
5. Счета сектора государственного управления, форма представления РСГФ 2001 года, 2008–2012 годы _____	31
6. Счета органов денежно-кредитного регулирования (базисный сценарий), 2011–2018 годы _____	32
7. Денежно-кредитный обзор (базисный сценарий), 2011–2018 годы _____	33
8. Потенциал погашения кредитов МВФ (базисный сценарий), 2012–2018 годы _____	34
9. Показатели внешней уязвимости, 2009–2012 годы _____	35

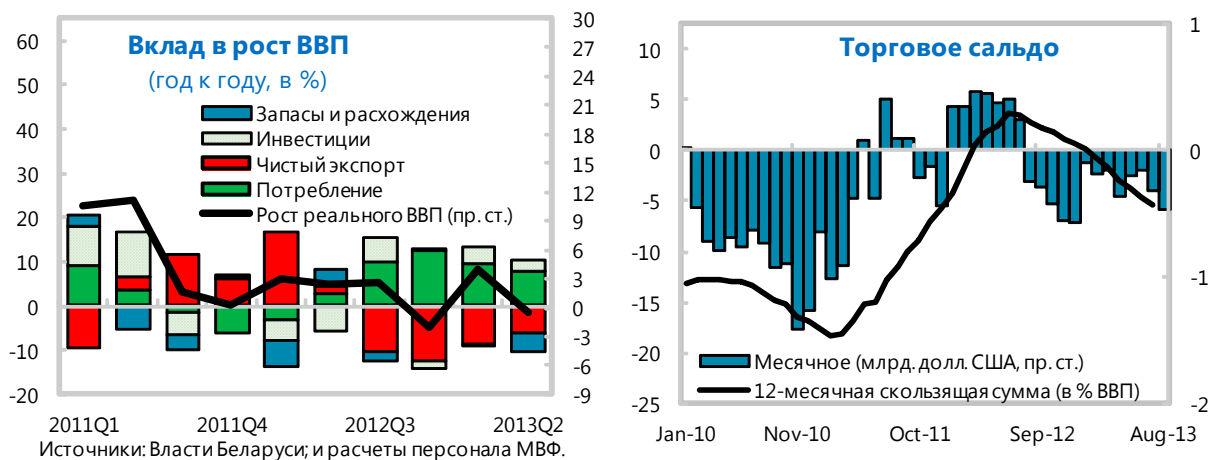
**ПРИЛОЖЕНИЯ**

I. Матрица оценки риска _____	36
II. Основа оценки устойчивости внешнего долга, 2008–2018 годы _____	38
III. Анализ устойчивости государственного долга _____	40

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ

**1. Экономический рост оставался медленным, несмотря на значительное повышение заработной платы и директивного кредитования.** Для поддержки экономического роста власти ослабили макроэкономическую политику в первом полугодии, но затем приостановили (и частично обратили вспять) эти усилия в целях ограничения давления на обменный курс, которое возобновилось прошедшим летом. В этих условиях темп роста достиг лишь 1,1 процента (в годовом исчислении) в первые девять месяцев года, при том, что значительное повышение реальной заработной платы и неослабевающий высокий рост директивного кредитования способствовали углублению внешних дисбалансов (рис. 1). Инфляция снизилась в первом полугодии, но вновь повысилась в сентябре и остается на уровне двузначных показателей (рис. 2).

**2. Сальдо счета текущих операций резко ухудшилось, а уровень резервов понизился.** Вследствие сочетания высокого роста внутреннего спроса, замедления темпов роста российской экономики и снижения конкурентоспособности белорусских товаров сальдо счета текущих операций ухудшалось гораздо быстрее, чем предполагалось ранее: в первом полугодии дефицит достиг 9½ процента ВВП (рис. 3). Кроме того, ожидается, что внезапный распад калийного картеля между белорусской компанией и российским партнером прошедшим летом отразится на объеме экспорта во второй половине года. Хотя ПИИ (за счет реинвестированной прибыли) и внешнее заимствование повысились, этого было недостаточно для финансирования растущего дефицита по счету текущих операций. С начала года резервы снизились примерно на 1,2 млрд долларов США до 6,8 млрд долларов США — примерно 1,7 месяца импорта.



**3. Риски в банковском секторе повышены, и одной из основных проблем, вызывающих озабоченность, является высокая доля кредитов в иностранной валюте.** Банки все чаще оказываются под давлением, в том числе в связи с острым дефицитом финансирования в белорусских рублях, поскольку население отдает растущее предпочтение хранению средств в иностранной валюте. Средние коэффициенты достаточности капитала снизились до 19 процентов в сентябре — самого низкого уровня со времени крупной рекапитализации банков в 2011 году. Коэффициенты необслуживаемых кредитов (НОК) несколько улучшились по сравнению с 2012 годом, но это было связано с передачей кредитов Банку развития и устойчивым ростом кредита, в том числе директивного кредитования, которое, вероятно, приведет к новым НОК в будущем. Рост кредитования в иностранной валюте существенно замедлился в 2013 году, вероятно, благодаря мерам, ранее принятым НБРБ, но оставался высоким на уровне 21 процентов в январе–сентябре, а остатки кредитов в долларах продолжали расти, достигнув 48 процентов от общей суммы кредитов в сентябре. Высокая доля валютных кредитов означает существенную подверженность курсовому риску, поскольку значительная часть кредитов предоставляется нехеджированным заемщикам.

Показатели финансовой устойчивости банковского сектора

	2010	2011	2012				2013				
	Дек	Дек	Мар	Июн	Сен	Дек	Мар	Июн	Июл	Авг	Сен
Достаточность капитала											
Коэффициент достаточности капитала	20.5	24.7	23.8	23.0	22.1	20.8	20.7	20.0	19.7	19.3	19.0
Коэффициент достаточности капитала первого уровня	14.9	18.8	17.2	16.5	15.5	14.6	14.6	13.9	13.5	13.2	13.0
Валютные кредиты к совокупным кредитам	21.7	39.5	40.8	41.9	42.3	45.5	46.5	46.5	46.6	47.0	47.8
Необслуживаемые кредиты к валовым кредитам	3.5	4.2	3.7	3.9	4.8	5.5	4.7	4.5	4.5	4.4	4.6
Кредиты под наблюдением 1/	3.6	10.6	13.1	13.4	13.1	12.6	13.4	12.7	12.1	11.9	10.8
Расходы на рекапитализацию (государственных банков, в	1.3	5.3	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Источники: Национальный банк Республики Беларусь.

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

**4. Новый совместный план действий предусматривает частичные реформы, но его реализация остается неопределенной.** В октябре НБРБ и правительство согласовали план, который предполагает начало проведения частичных реформ в ряде ключевых областей. В частности, этот план предусматривает, наряду с другими мерами, приватизацию в размере порядка 4½ млрд долларов США в 2014 году (за счет продажи неплатежеспособных и малых предприятий и реализации миноритарных пакетов акций); частичное увеличение возмещения затрат на оплату коммунальных и транспортных тарифов в 2013–2015 годы (компенсируемое дополнительным повышением заработной платы); постепенную отмену некоторых ограничений цен к концу 2014 года (несколько

было отменено в ноябре); а также дальнейшую передачу директивного кредитования банку развития. Однако неясно, в какой степени этот план поддерживается властями в более широком аспекте, в том числе на самом высоком уровне. Помимо этого, власти продолжали взаимодействовать с ВТО в рамках рабочей группы по вопросам вступления Беларуси в эту организацию.

## ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ

### **5. Прогноз предполагает медленные темпы роста и дальнейшее ухудшение платежного баланса в краткосрочной перспективе** (таблица 1, базисный сценарий).

Ввиду того что рост производительности сдерживается отсутствием структурных реформ, а стимулы в рамках внутренней политики в основном способствуют увеличению импорта, рост ВВП, по прогнозу, составит всего примерно 1,5 процента в 2013 году и будет оставаться вялым в дальнейшем. Инфляция, обусловленная высоким ростом внутреннего спроса и повышением регулируемых цен, по прогнозу, достигнет 14,5 процента (в годовом исчислении) в конце 2013 года, превысив 12-процентный целевой показатель властей. Ожидается, что она останется на уровне двузначных показателей в последующие годы при неизменном наборе мер экономической политики и снижении обменного курса. При этом прогнозируется, что дефицит по счету текущих операций составит 9½ процента ВВП в 2013 году в обстановке высокого внутреннего спроса, медленного роста экспортного рынка, слабой конкурентоспособности, прекращения торговли растворителями в прошлом году и сокращения экспорта калийных удобрений (таблица 2). В перспективе такой дефицит не может быть устойчивым, и без значительного расширения внешнего финансирования по сравнению с предположениями в базисном сценарии неизбежна корректировка счета текущих операций по мере исчерпания резервов. Таким образом, базисный прогноз персонала МВФ отражает упрощенный сценарий неизменной политики, в котором предполагается постепенное снижение обменного курса, улучшающее состояние счета текущих операций в достаточной мере для того, чтобы поддерживать резервы на уровне выше минимального, но этого будет недостаточно для уменьшения внешней уязвимости, которая останется очень высокой на протяжении всего периода прогнозирования.

**6. Риски существенно смещены в сторону ухудшения ситуации.** Основной риск связан с резким дальнейшим ухудшением сальдо счета текущих операций (например, за счет очередного раунда стимулов в рамках внутренней политики или дальнейшего

снижения конкурентоспособности) или финансового счета (например, потому, что растущая уязвимость может привести к сокращению притока капитала), что может вызвать сильное давление на резервы и курс белорусского рубля. Риски в банковском секторе также остаются одной из основных проблем, в том числе в связи с быстрым ростом кредитования в иностранной валюте. С положительной стороны, новые соглашения о финансовой поддержке на двусторонней основе могут способствовать уменьшению краткосрочных рисков.

**7. Решительные меры политики могут улучшить экономические результаты и снизить риски.** Сочетание устойчивой макроэкономической политики и глубокой структурной реформы в соответствии с рекомендациями персонала, которые приводятся ниже, поможет улучшить внешнее сальдо и повысить резервные запасы наряду с ускорением экономического роста в среднесрочной перспективе. В частности, при таком сценарии резкое улучшение состояния счета текущих операций в сочетании с увеличением притока капитала, благодаря положительным эффектам роста доверия, может способствовать увеличению резервов к 2018 году до уровня, близкого к 4 месяцам импорта, в условиях роста реального ВВП на уровне примерно 5 процентов и инфляции, измеряемой однозначными показателями. (Рис. 4, таблица 3, сценарий корректировки).

## ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

**8. Обсуждение было сосредоточено на корректировках макроэкономической политики, необходимых для решения краткосрочных проблем.** Также обсуждались отдельные структурные реформы, необходимые для содействия устойчивому экономическому росту в более долгосрочной перспективе, в том числе в контексте нового совместного плана действий властей. Без таких реформ Беларусь будет продолжать терять конкурентоспособность и оставаться весьма уязвимой к периодическим эпизодам внешнего давления.

### А. Налогово-бюджетная политика

**9. Внебюджетные квазифискальные операции являются одной из основных проблем, вызывающих озабоченность, так как рост заработной платы и объемы директивного кредитования остаются слишком высокими.** Темпы роста реальной заработной платы в масштабах всей экономики, которые находятся под сильным влиянием



государственной политики, включая шкалу оплаты труда в государственном секторе, возросли на 19,5 процента (в годовом исчислении) в течение первых девяти месяцев 2013 года, значительно опередив рост производительности труда. Быстрый рост заработной платы снижает конкурентоспособность, повышает спрос на импорт и создает давление на предприятия, многие из которых, по сообщениям, заимствуют средства для оплаты текущих расходов. Директивное и субсидируемое кредитование расширилось высокими темпами примерно в 35 процентов (в годовом исчислении) или 4½ процента ВВП в относительном выражении. Кредитование все чаще осуществляется Банком развития, который стал дополнительным источником целевого кредитования, а не консолидирующей структурой, как предусматривалось изначально. Директивное кредитование повышает внутренний спрос, препятствует модернизации экономики и создает условные бюджетные обязательства, так как эти кредиты часто предоставляются нежизнеспособным предприятиям.

**10. При этом общий уровень бюджетного дефицита, как ожидается, достигнет 0,5 процента ВВП в 2013 году, по сравнению с первоначальной целью сбалансированного бюджета** (рис. 5, таблица 4). Дефицит обусловлен недополучением доходов вследствие низких темпов роста и сокращения экспорта в сочетании с перерасходом бюджетных средств, связанным с более высокими субсидиями в рамках государственных программ кредитования. Чтобы компенсировать недополученные доходы, власти повысили акцизные сборы и отсрочили расходы на товары и услуги и государственные инвестиции. Хотя эти меры обеспечивали кассовый профицит в первые девять месяцев текущего года, в четвертом квартале дефицит, по всей вероятности, возникнет вновь из-за ожидаемых новых недоимок по доходам и выполнения принятых обязательств по расходам. Бюджет на 2014 год находится в стадии подготовки и вновь ставит целью достижение сбалансированного бюджета, хотя власти указали на риск ухудшения ситуации, так как часть сокращения доходов в 2013 году может быть постоянной.



Источники: Национальный банк Республики Беларусь; Белстат; Банк развития; Власти Беларуси; и расчеты персонала МВФ.

## Обсуждение мер политики

**11. Персонал МВФ высказался против дальнейшего увеличения заработной платы и призвал к резкому сокращению директивного кредитования.** Ввиду того, что заработная плата была повышена значительно больше, чем номинальный 12-процентный прирост, который поддерживался персоналом во время проведения консультаций 2013 года в соответствии со Статьей IV, и с учетом низких темпов роста производительности персонал рекомендовал воздержаться от дальнейшего повышения заработной платы в течение оставшейся части текущего года и в 2014 году. Персонал также настаивал на быстром поэтапном сокращении директивного кредитования и рекомендовал ограничить такое кредитование 2 процентами ВВП в 2014 году и 1 процентом ВВП в 2015 году, в целях полного постепенного отказа от него в среднесрочной перспективе. Все директивное кредитование следует направлять через Банк развития, с тем, чтобы другие банки могли функционировать исключительно на коммерческой основе.

**12. Персонал МВФ рекомендовал устранить ухудшение общего бюджетного сальдо.** Учитывая проблемы с ликвидностью и необходимость ограничить внутренний спрос, персонал настоятельно рекомендовал властям рассмотреть дополнительные меры, которые помогли бы сократить дефицит в 2013 году и обеспечили возвращение на курс сбалансированного бюджета в 2014 году, и одновременно позволили бы продолжать выполнять все обязательства по платежам. Персонал предположил, что в случае необходимости дополнительной корректировки следует рассмотреть меры, более тесно увязанные с потребностями в структурных реформах, таких как повышение возмещения

затрат на оплату энергетических и транспортных тарифов, сокращение субсидирования процентных ставок и экономия фонда оплаты труда. На 2014 год персонал поддержал предусмотренную цель сбалансированного бюджета, при условии выполнения рекомендации (см. ниже) относительно директивного кредитования. В случае неизменной политики, профицит в размере 2 процентов ВВП был бы достаточен для ограничения спроса и подготовки к будущим расходам на рекапитализацию банков.

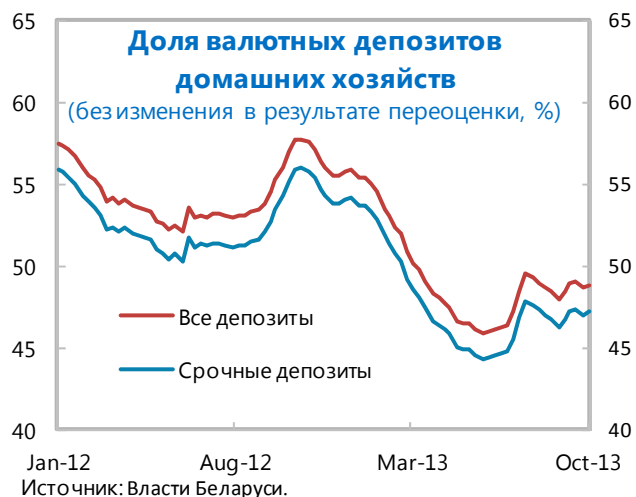
**13. Официальные органы рассматривали повышение заработной платы и субсидируемое кредитование как важнейшие компоненты стратегии роста и развития экономики.** Хотя власти рассматривают возможность временно воздержаться от повышения заработной платы в государственном секторе в четвертом квартале 2013 года, они указали на давление со стороны продолжающейся эмиграции рабочей силы, которая, по их мнению, требовала структурного повышения заработной платы в Беларуси. Власти также считали, что рост директивного и субсидируемого кредитования был абсолютно необходим, потому что без этого финансирования предприятия были не в состоянии модернизировать свою капитальную базу и повысить конкурентоспособность. Кроме того, субсидированное кредитование было одним из ключевых компонентов стратегии правительства по обеспечению населения доступным жильем и поддержке сельскохозяйственного сектора.

**14. Официальные органы согласились с необходимостью сбалансировать бюджет, но признали риски ухудшения ситуации.** Они надеялись, что бюджетные меры, принятые во втором квартале 2013 года, будут способствовать минимизации дефицита в текущем году, но признали, что временные задержки в исполнении расходов не могут быть приемлемыми в течение неопределенного срока. На 2014 год, в целях компенсации любых постоянных потерь доходов, власти рассматривают вопрос о принятии мер по увеличению доходов, в том числе повышение НДС на 2 процентных пункта, что позволит получить дополнительные доходы до 0,8 процента ВВП. Однако эти достижения будут частично нейтрализоваться увеличением (прямых) субсидий, которое запланировано в целях смягчения предполагаемого постепенного сокращения перекрестного субсидирования цен на электроэнергию.

## В. Денежно-кредитная политика

### 15. Денежно-кредитная политика была смягчена слишком быстро, а затем вновь ужесточена.

В период с марта по июнь НБРБ снизил свою основную директивную ставку («ставку рефинансирования») на 500 базисных пунктов до 23½ процентов, что в целом соответствовало объявленному намерению снизить ставку до 15 процентов к концу года (рис. 6, таблицы 5–6). Однако резкий прирост спроса на депозиты в иностранной валюте в июне и июле заставил НБРБ



частично повернуть этот курс в обратную сторону. Хотя важная с точки зрения экономической политики ставка рефинансирования была оставлена без изменений, НБРБ принял ряд мер к повышению ставок по депозитам в национальной валюте и снижению стимулов к долларизации, включая увеличение на 10 процентных пунктов ставки по постоянному механизму предоставления кредитов «овернайт», повышение резервных требований по депозитам в иностранной валюте с 12 до 14 процентов, увеличение пруденциального весового коэффициента риска по валютным кредитам со 100 до 150 процентов с 1 октября 2013 года и объявление о том, что дальнейшее снижение ставки рефинансирования будет прекращено в обозримом будущем. Этот пакет мер позволил добиться успеха в ограничении тенденции к росту доли валютных депозитов, и такой курс экономической политики поддерживается с июля

### 16. Гибкость обменного курса была ограниченной.

С начала года снижение курса белорусского рубля составило лишь примерно на 2 процента в номинальном эффективном выражении — значительно меньшую величину, которая была бы оправдана с учетом большой разницы в уровне инфляции с основными торговыми партнерами и существенного повышения заработной платы. Относительная инерционность номинального обменного курса привела к настоящему времени к реальному повышению курса на 6 процентов в годовом выражении на основе ИПЦ и примерно 10 процентов на

основе затрат на рабочую силу на единицу продукции и дефлятора ВВП, в результате чего совокупное повышение курса после девальвации 2011 года составляло от 30 до 45 процентов, в зависимости от используемого метода измерения (рис. 3). Исходя из этих изменений, в сочетании с резким ухудшением состояния счета текущих операций, персонал МВФ в настоящее время оценивает, что курс белорусского рубля, возможно, завышен. В период пикового давления в июне/июле НБРБ проводил значительные интервенции на валютных рынках с целью поддержки национальной валюты, но с того времени интервенции несколько уменьшились.



Источники: Власти Беларуси; и расчеты персонала МВФ.

## Обсуждение мер политики

**17. Персонал рекомендовал сократить валютные интервенции до минимума и ужесточить денежно-кредитную политику.** Резкое сокращение интервенций способствовало бы необходимому снижению курса белорусского рубля, что, в свою очередь, привело бы к уменьшению внешних дисбалансов и, таким образом, позволило избежать дальнейших потерь резервов. В целях сдерживания инфляционного давления и обеспечения защиты от возможной неупорядоченной корректировки обменного курса сокращение интервенций должно дополняться ужесточением денежно-кредитной политики. В этой связи персонал предположил, что первоначальное повышение ставки рефинансирования позволило бы заново скорректировать рыночные ожидания, но НБРБ должен быть готов в случае необходимости ужесточить политику, чтобы предотвратить завышение обменного курса.

- 18. Выбор денежной базы в качестве якоря денежно-кредитной политики будет способствовать повышению ее эффективности.** Поскольку Беларусь еще не готова к тому, чтобы успешно осуществить переход к таргетированию инфляции и достичь необходимой гибкости обменного курса, НБРБ требуется альтернативный «якорь» денежно-кредитной политики. Персонал предложил перейти к таргетированию денежной базы, в соответствии с рекомендациями последней миссии по технической помощи ДДК. Стабильность условий ликвидности и процентных ставок и, как результат, усиление контроля над инфляцией, которые могут быть достигнуты путем такого сдвига в политике, позволят НБРБ завоевать доверие и помочь подготовиться к окончательному переходу к системе таргетирования инфляции.
- 19. Официальные органы признали необходимость гибкого обменного курса, но выступали за медленные темпы снижения курса.** Власти по-прежнему были глубоко обеспокоены возможной реакцией рынка, утверждая, что ожидания широкой общественности продолжают формироваться на основе опыта кризиса 2011 года, и что любые серьезные изменения обменного курса могут вызвать резкое падение курса белорусского рубля. Они также были обеспокоены тем, что резкое сокращение интервенций может привести к чрезмерной волатильности неглубоких валютных рынков.
- 20. НБРБ утверждал, что ужесточение денежно-кредитной политики не поможет ограничить спрос или инфляцию.** Власти признали, что высокие ставки по депозитам в национальной валюте поддержали белорусский рубль. Но, учитывая слабый механизм передачи воздействия денежно-кредитной политики при наличии большого объема субсидированного и целевого кредитования, НБРБ полагал, что дальнейшее изменение директивных ставок будет оказывать ограниченное влияние на кредитование и инфляционные ожидания. Они согласились с персоналом в том, что эффективность денежно-кредитной политики необходимо повысить, и активно изучали пути совершенствования управления ликвидностью и функционирования межбанковского рынка. В этом контексте НБРБ согласился рассмотреть рекомендацию персонала о переходе к таргетированию денежной базы.

## С. Политика в отношении банковского сектора

**21. Валютное кредитование и давление на ликвидность в рублях являются основными проблемами в банковском секторе.** В 2012 году НБРБ ввел различные меры по ограничению роста кредитования в иностранной валюте, включая более высокие требования по созданию резервов на покрытие возможных потерь по кредитам и ограничения на краткосрочные кредиты банков в иностранной валюте. Хотя эти меры увенчались определенным успехом, рост валютного кредитования остается слишком высоким, и большой объем кредитов в иностранной валюте продолжает представлять значительную проблему, особенно с учетом возможных последствий корректировки обменного курса для балансов.

Последнее повышение весовых коэффициентов риска по валютным кредитам со 100 процентов до 150 процентов с октября 2013 года должно способствовать дальнейшему сокращению роста кредитования.

Одновременно, для уменьшения дефицита рублевого финансирования в банковской системе, НБРБ временно

приостановил действие резервных требований для трех крупнейших государственных банков при условии принятия мер по исправлению положения, включая приостановление выдачи новых кредитов. Для повышения рублевого финансирования крупнейший государственный банк ввел рискованный новый депозитный инструмент в рублях, который страхует вкладчиков от изменений обменного курса и в то же время предусматривает значительно более высокую доходность (около десяти процентных пунктов), чем эквивалентные депозиты в долларах.

### Обсуждение мер политики

**22. Персонал МВФ решительно поддержал последние меры по ограничению кредитования в иностранной валюте, но выразил озабоченность относительно новых форм валютных рисков по депозитам.** Персонал приветствовал недавнее увеличение весовых коэффициентов риска по валютным кредитам, которое соответствовало



Источник: Власти Беларуси.

предыдущим рекомендациям персонала. В ожидании поступления информации о влиянии этой меры персонал призвал НБРБ внимательно отслеживать темпы роста валютного кредитования в целях обеспечения его дальнейшего снижения. Персонал выразил обеспокоенность по поводу нового застрахованного депозитного инструмента, который может подвергнуть крупнейший государственный банк большему курсовому риску и повышает издержки необходимой корректировки обменного курса.

**23. НБРБ согласился с тем, что рост кредитования в иностранной валюте требует тщательного наблюдения.** НБРБ согласился с тем, что существующий темп роста валютного кредитования остается неприемлемо высоким, и указал, что будут приняты дополнительные пруденциальные меры в случае, если этот рост не будет продолжать замедляться. В отношении долларизации депозитов НБРБ выразил надежду, что новый инструмент застрахованных депозитов поможет вновь заинтересовать вкладчиков хранить средства в рублях, и полагал, что это позволит ослабить дефицит ликвидности в рублях. НБРБ был менее обеспокоен сопутствующим курсовым риском, чем персонал МВФ, считая обоснованным лишь постепенное и умеренное снижение курса белорусского рубля.

## D. Структурная политика

**24. Прогресс в области структурных реформ по-прежнему имеет существенное значение для повышения потенциального роста и поддержания стабильности за пределами краткосрочной перспективы.** Глубокие структурные реформы, которые будут способствовать повышению роли рыночных механизмов в распределении ресурсов, могут значительно повысить эффективность и конкурентоспособность экономики Беларуси.

### Обсуждение мер политики

**25. Персонал приветствовал отдельные элементы нового совместного плана действий, но подчеркнул необходимость более глубоких и всеобъемлющих реформ.** Персонал также приветствовал продолжающееся взаимодействие властей с ВТО и отметил, что новый план действий властей включает шаги в правильном направлении, которые, при надлежащей реализации, будут представлять собой столь необходимый прогресс. Тем не менее, требуется более решительная и последовательная программа реформ с концентрацией мер в начальном периоде. Например, заслуживающие одобрения планы частичной либерализации цен не принесут результатов, если они не будут дополняться



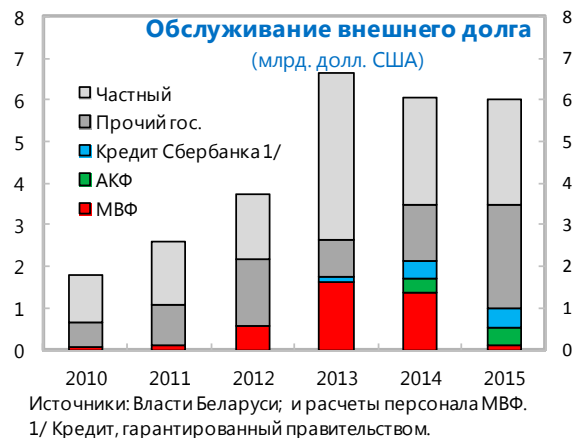
поступательной отменой остающихся регулируемых цен и повышением независимости компаний в принятии решений о своих планах хозяйственной деятельности. Конкретные шаги, рекомендованные персоналом, включают принятие плана с определенными временными рамками в целях повышения возмещения затрат на оплату коммунальных и транспортных тарифов в полном 100-процентном размере, подробный план снижения роли государства в экономике, включая быстрый поэтапный отказ от системы обязательных целевых показателей для предприятий, а также подробные и вызывающие доверия планы крупномасштабной приватизации и реструктуризации предприятий с укреплением систем социального обеспечения для защиты наиболее уязвимых слоев общества.

**26. Официальные органы выступали за более постепенный подход к реформе и считали, что меры, включенные в план, являются максимально возможными на данный момент.** Власти высказали мнение о том, что население и деловое сообщество Беларуси не готово к более глубоким реформам, чем те, которые предусмотрены в плане. Хотя власти признали необходимость структурных изменений для улучшения функционирования экономики, они отдавали предпочтение постепенной реализации отдельных реформ, позволяющей сохранить ключевые принципы социально ориентированной модели Беларуси и поддержать социальную стабильность.

## ПОТЕНЦИАЛ ПОГАШЕНИЯ КРЕДИТОВ И ОТНОШЕНИЯ С ФОНДОМ

**27. Потенциал погашения кредитов подвергается испытанию в условиях начавшегося пикового периода внешних платежей.** Высокие обязательства по

обслуживанию внешнего долга в 2013-2015 годы, в том числе погашение кредитов Фонда в размере примерно 1,6 млрд долларов США в 2013 году и примерно 1,4 млрд. долларов США в 2014 году, в условиях ухудшения сальдо счета текущих операций, а также низких и снижающихся уровней резервов создают серьезные проблемы (таблица



7). Кроме того, существует значительная неопределенность относительно прогнозируемых притоков капитала, с сопутствующими рисками неупорядоченной внешней корректировки. Помимо этого, наличие значительных обязательств в иностранной валюте Центрального банка предполагает дополнительную внешнюю уязвимость.

**28. Официальные органы прилагают усилия к привлечению дополнительного финансирования.** Они рассчитывают получить последний остающийся транш в размере 440 млн долларов США в рамках программы АКФ к концу текущего года и планируют выпустить долговые обязательства в иностранной валюте на внутреннем рынке для удовлетворения потребностей в финансировании в 2013 году. Учитывая ограниченный доступ к международным рынкам капитала, о котором свидетельствуют оставленные в настоящее время попытки в начале этого года выпустить еврооблигации, а также то, что конъюнктура мировых рынков, вероятно, станет более жесткой по мере того, как основные центральные банки будут свертывать нетрадиционные меры по смягчению денежно-кредитной политики, главным потенциальным источником дополнительного финансирования, имеющимся у властей, являются новые двусторонние соглашения. В частности, власти указали, что они стремятся заключить такие соглашения о финансировании на двусторонней основе с Россией и Китаем, но на сегодняшний день никаких конкретных договоренностей достигнуто не было.

**29. Новая программа, поддерживаемая ресурсами МВФ, по-прежнему требует твердой приверженности существенным изменениям в экономической политике.** Власти также вновь подтвердили свою заинтересованность в программе, поддерживаемой ресурсами Фонда. В этой связи персонал МВФ указал, что новая программа, поддерживаемая ресурсами Фонда, потребует вызывающей доверия приверженности, в том числе на самом высоком уровне, реализации комплексного пакета решительных мер макроэкономической политики, которые поддерживают необходимую внешнеэкономическую перебалансировку, наряду с глубокими, сконцентрированными в начальном периоде мерами в рамках структурных реформ для обеспечения сбалансированного и устойчивого роста в будущем.

## Беларусь: Потребности в финансировании, 2012–14 гг.

(млн. долл. США)

	2012	2013	2014
		Прогноз	Прогноз
Валовые потребности в финансировании	-10,298	-16,488	-15,570
Сальдо счета текущих операций	-1,688	-6,636	-6,171
Амортизация (средне- и долгосрочный долг)	-2,556	-5,376	-4,651
<i>в т.ч. МВФ</i>	-465	-1,632	-1,261
Краткосрочный долг	-6,054	-4,477	-4,748
Источники финансирования	10,298	16,488	15,570
Счет капитала (чистый)	4	2	3
ПИИ (чистые)	1,308	2,157	2,559
Приток портфельных инвестиций (чистый)	12	8	0
Заимствования (средне- и долгосрочные)	4,417	6,867	5,268
<i>в т.ч. АКФ</i>	440	880	440
Краткосрочное финансирование	4,477	4,748	4,748
Прочие чистые статьи <sup>1/</sup>	-1,629	981	957
Прогнозируемое изменение резервов (+ снижение)	-81	1,709	2,269
Справочно: сумма резервов	8,095	5,707	3,438

Источник: Расчеты персонала МВФ.

<sup>1/</sup> Включая портфельные инвестиции, чистые торговые кредиты и прочие чистые инвестиционные активы. За 2012 г. также включая ошибки и пропуски и влияние переоценки.

## ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ

**30. Расширяющиеся внешние дисбалансы на фоне неопределенных перспектив финансирования требуют решительных ответных мер политики в целях снижения риска неупорядоченной корректировки.** Резкое ухудшение состояния счета текущих операций, совпадающее по времени с пиком обязательств по погашению долга в предстоящий период, ограниченным доступом к рынку, а также низким и снижающимся уровнем резервов, представляет неотложную проблему.

**31. Для ограничения роста внутреннего спроса чрезвычайно важно остановить рост заработной платы и резко сократить директивное кредитование.** На фоне чрезмерного повышения заработной платы в последние периоды надлежит прекратить дальнейшее увеличение заработной платы в текущем и 2014 году. Это поможет не только ограничить спрос, но и восстановить утраченную конкурентоспособность. Кроме того, очень важно сократить поток нового директивного кредитования, до двух процентов от ВВП в 2014 году и до одного процента ВВП в 2015 году, с целью полного поэтапного отказа от него в среднесрочной перспективе. Это принесет дополнительное преимущество в виде ограничения роста условных обязательств. Оставшееся директивное кредитование следует направлять через Банк развития, с тем, чтобы государственные банки могли функционировать на коммерческих условиях, способствуя тем самым лучшему распределению кредита.

**32. Ухудшение бюджетного сальдо должно быть устранено.** С учетом нехватки ликвидности и необходимости ограничить внутренний спрос властям следует рассмотреть дополнительные меры, которые помогли бы сократить дефицит в текущем году и обеспечили возвращение на курс сбалансированного бюджета в 2014 году. Если директивное кредитование будет превышать два процента ВВП в 2014 году, правительство должно обеспечивать соответствующий профицит бюджета, с тем чтобы нейтрализовать воздействие спроса и содействовать подготовке к затратам, связанным с будущей рекапитализацией банков.

**33. Повышение гибкости обменного курса и ужесточение денежно-кредитной политики будут способствовать внешней корректировке.** Чтобы уменьшить внешние дисбалансы и предотвратить дальнейшие потери резервов, власти должны существенно

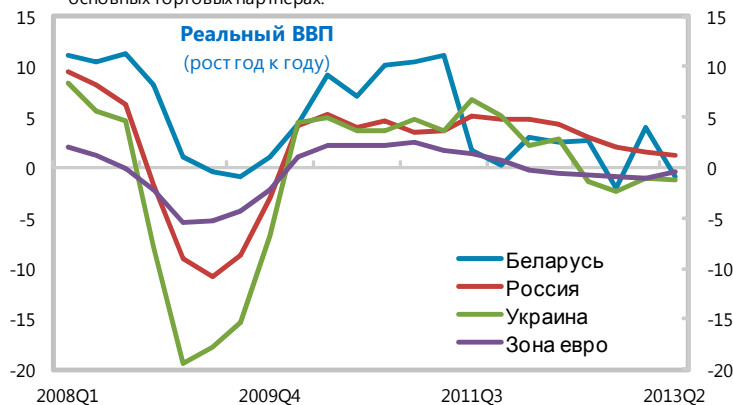
сократить масштабы интервенций на валютном рынке. Это должно дополняться ужесточением денежно-кредитной политики для ограничения инфляционного давления и предотвращения завышения валютного курса.

**34. В банковском секторе тенденция к снижению роста кредитования в иностранной валюте приветствуется и должна быть сохранена.** Принимаемые НБРБ меры по ограничению кредитования в иностранной валюте приветствуются. В ожидании получения информации об их влиянии НБРБ следует тщательно отслеживать тенденции валютного кредитования и быть готовым принять дополнительные меры, если его рост не будет продолжать замедляться. Дефицит ликвидности в белорусских рублях в банковской системе необходимо устранить при помощи сочетания внешней корректировки, временной поддержки ликвидности и сокращения директивного кредитования, не прибегая к использованию депозитных инструментов, которые подвергают банки серьезным валютным рискам.

**35. Решительные структурные реформы продолжают иметь существенное значение для повышения потенциального экономического роста и содействия обеспечению стабильности за пределами краткосрочной перспективы.** В этой связи приветствуется продолжающееся взаимодействие властей с ВТО в целях вступления страны в эту организацию в будущем. Разработанный недавно совместный план действий также содержит заслуживающие одобрения элементы, но требуется более решительная, всеобъемлющая программа реформ с концентрацией мер в начальном периоде. Конкретные шаги будут включать принятие плана с определенными временными рамками по повышению возмещения затрат на оплату коммунальных и транспортных тарифов в полном 100-процентном объеме, подробный план и значительные первоначальные шаги к снижению роли государства в экономике, включая быструю поэтапную отмену системы обязательных целевых показателей для предприятий и вызывающую доверие приватизацию и реструктуризацию предприятий с укреплением систем социальной защиты наиболее уязвимых слоев общества.

Рисунок 1. Беларусь: изменения в реальном секторе, 2008–2013 годы

До 2011 г. темпы роста в Беларуси были значительно выше, чем в странах - основных торговых партнерах.



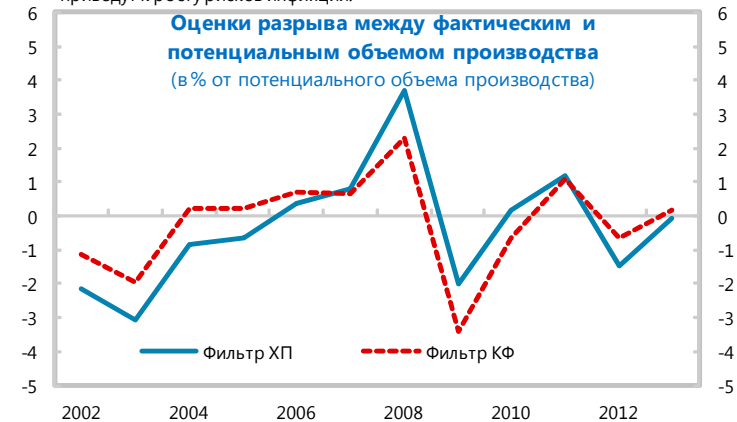
Однако восстановление после кризиса платежного баланса 2011 г. шло неуверенно.



Потребление и инвестиции по-прежнему носят волатильный характер...

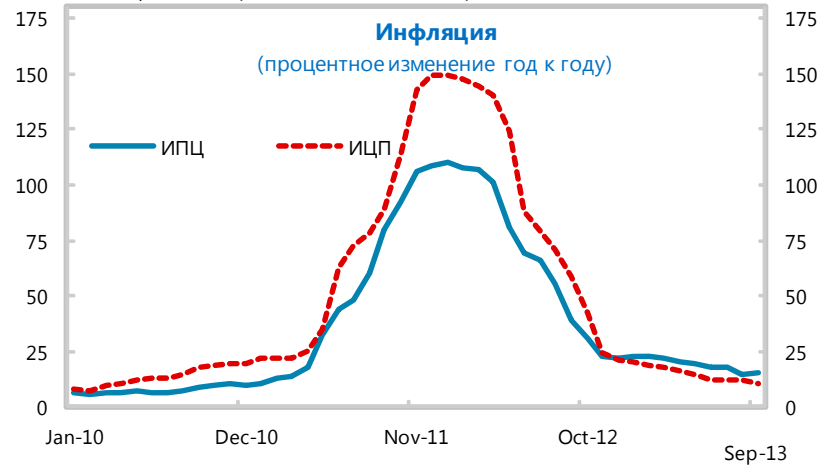


...в то время как экономика в целом находится на уровне потенциала, что указывает на то, что более интенсивные меры по стимулированию роста приведут к росту рисков инфляции.



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

Хотя инфляция потребительских цен и цен производителей замедляется ...



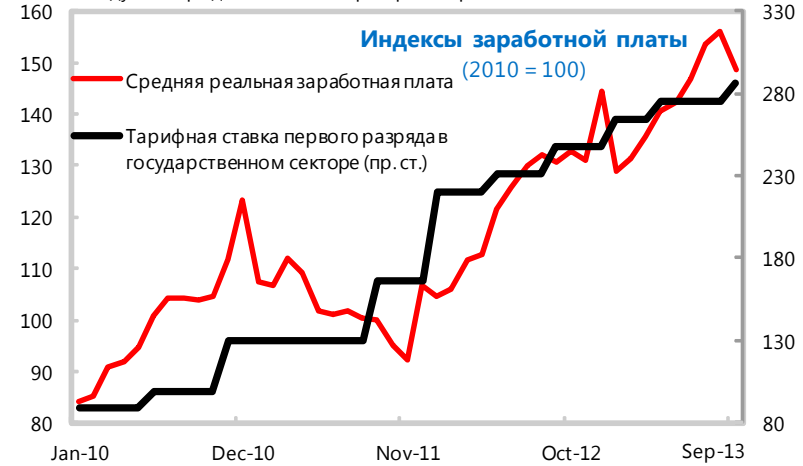
... инфляция в Беларуси намного превышает показатели стран-основных торговых партнеров.



Инфляционные ожидания по-прежнему высоки.



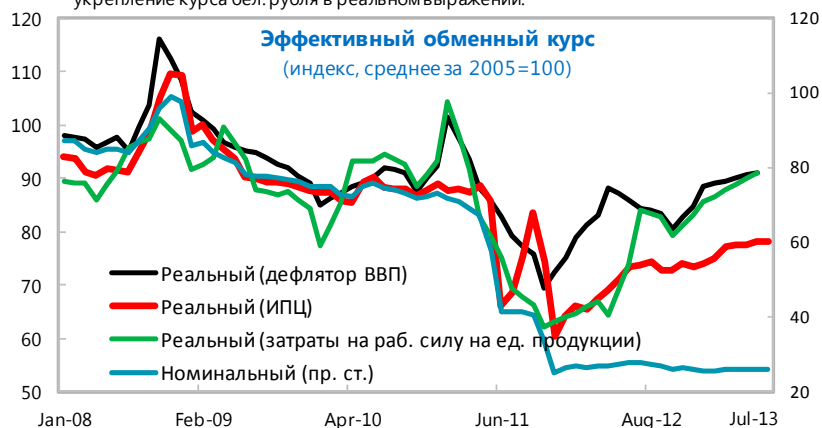
Между тем, продолжается быстрый рост заработной платы.



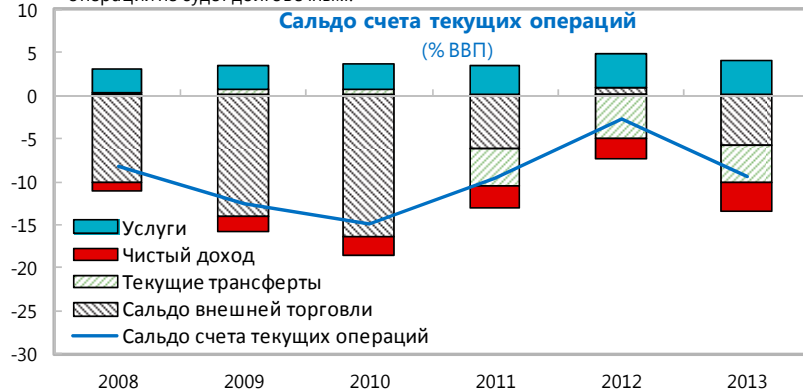
Источники: Национальный статистический комитет; НБРБ и оценки и расчеты персонала МВФ.

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

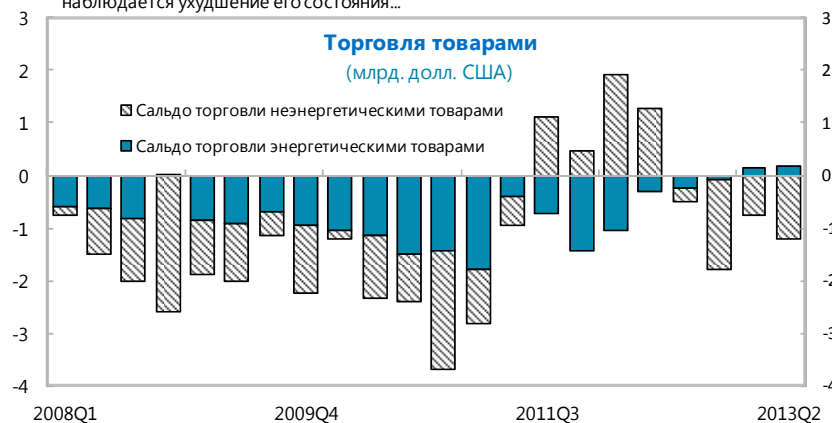
Унификация обменного курса в 2011 г. способствовала приведению РЭОК в соответствие с фундаментальными показателями, однако с тех пор имело место укрепление курса бел. рубля в реальном выражении.



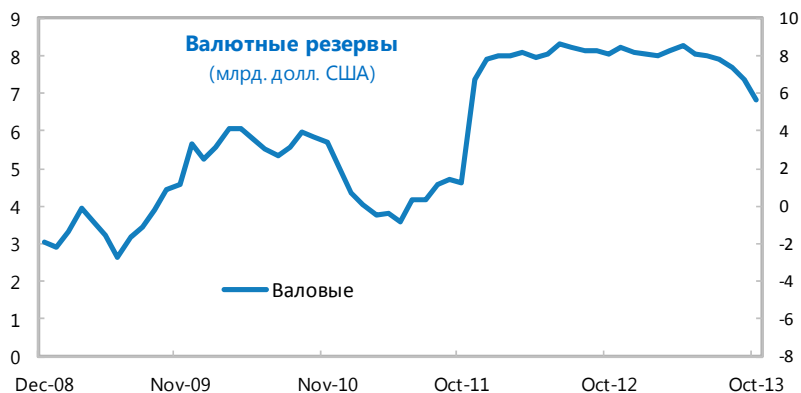
...что указывает на то, что прошлогоднее улучшение состояния счета текущих операций не будет долговечным.



Временный всплеск (неэнергетического) экспорта растворителей улучшил внешнеторговое сальдо в первой половине 2012 г., но в настоящее время вновь наблюдается ухудшение его состояния...



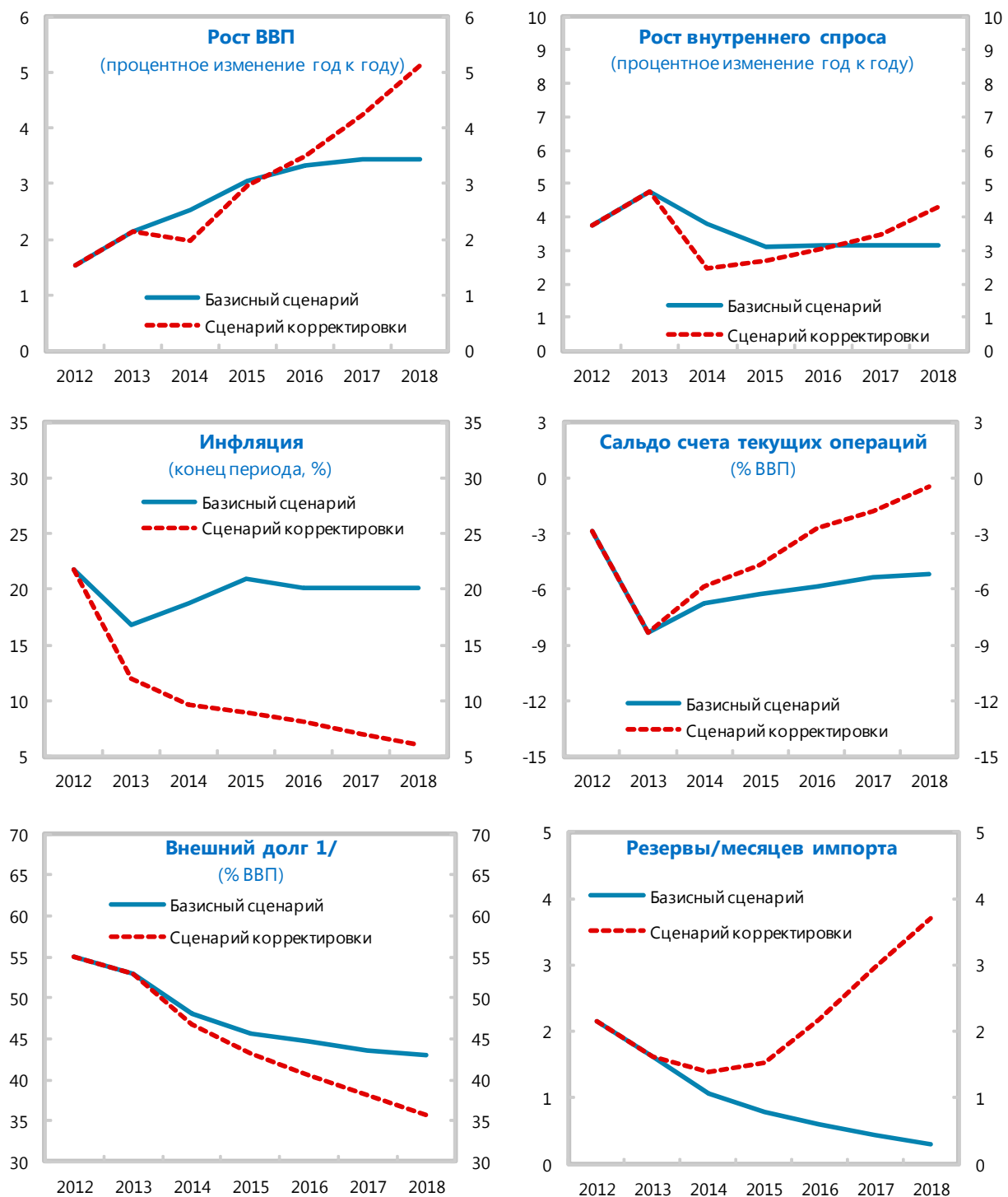
Резервы падали в последнее время и достигли уровня 6,8 млрд. долл. США



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



**Рисунок 4. Беларусь: Базисный сценарий и сценарий корректировки, 2012–2018 годы**

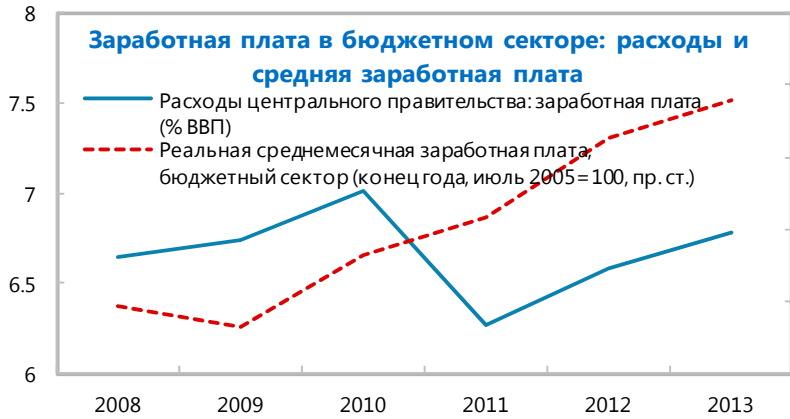


Источники: Власти Беларуси; и оценки и расчеты персонала МВФ.

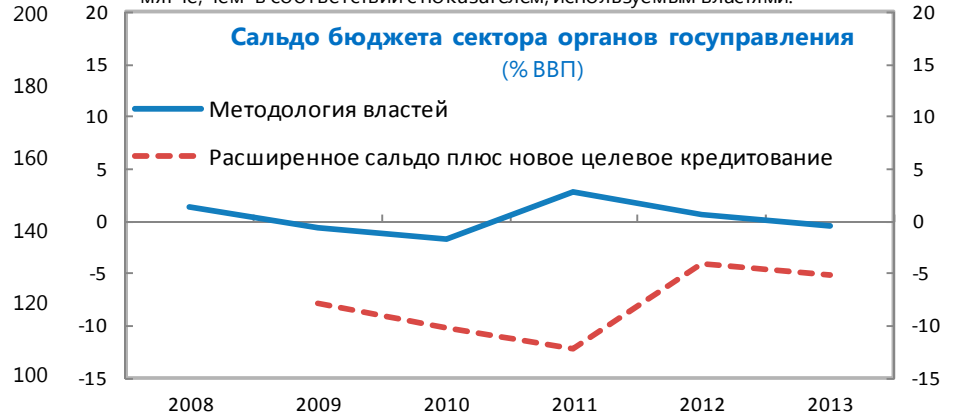
1/ В общих чертах постоянное соотношение внешнего долга и ВВП в базисном сценарии объясняется допущением о том, что разрывы в платежном балансе финансируются за счет сокращения валютных резервов, а не за счет внешних заимствований.

**Рисунок 5. Беларусь: Изменения в налогово-бюджетной сфере, 2008–2013 годы**

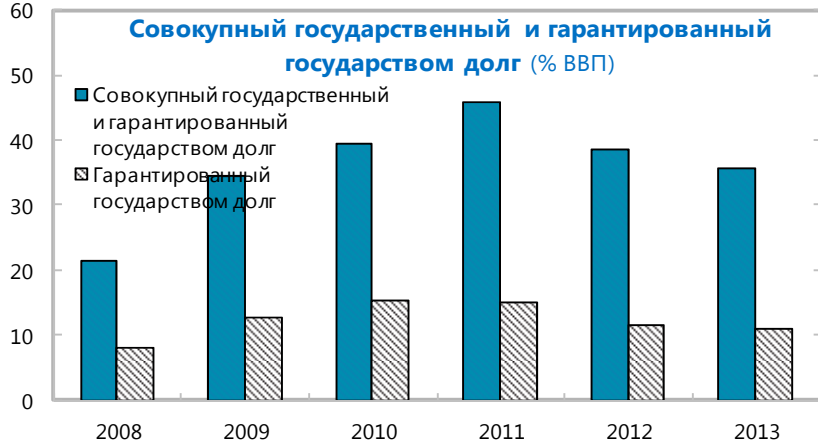
Расходы бюджетного сектора на заработную плату демонстрируют тенденцию к росту.



Если учесть расходы на рекапитализацию банков и гарантированный долг, а также целевое кредитование, бюджетно-налоговая политика оказывается мягче, чем в соответствии с показателем, используемым властями.



В последние годы внутренний долг рос, но в 2012 г. он сократился за счет высокой инфляции...

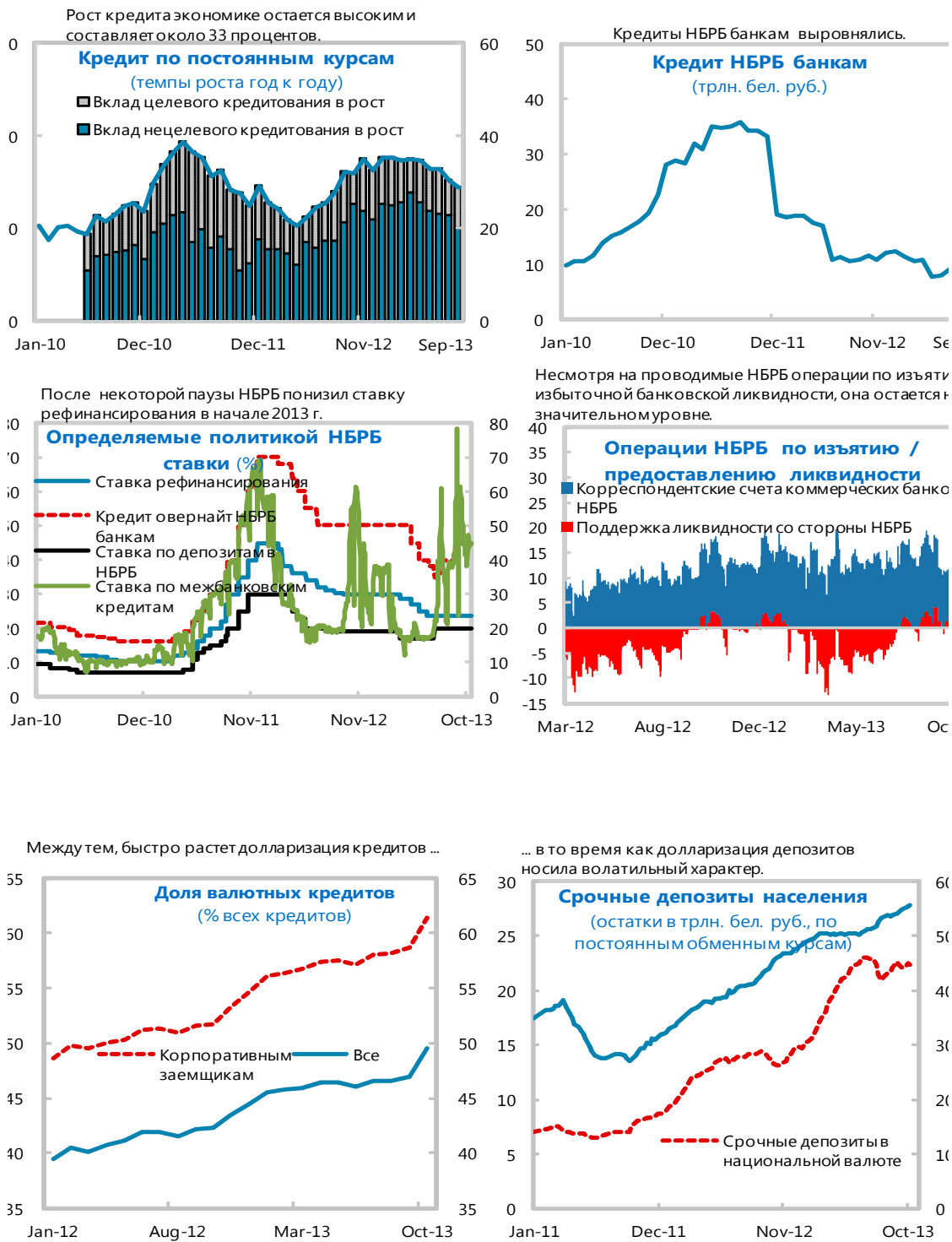


...что произошло также и с внешним долгом.



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

**Рисунок 6. Беларусь: Изменения в денежно-кредитной сфере, 2010–2013 годы**



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

**Таблица 1. Беларусь: Отдельные экономические показатели (базисный сценарий), 2011–2018 годы**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
		Предв.	Прогноз					
	(Годовое процентное изменение)							
<b>Национальные счета</b>								
Реальный ВВП	5.5	1.5	1.5	2.4	3.1	3.3	3.4	3.4
Совокупный внутренний спрос	3.4	3.7	5.8	3.4	2.9	3.0	3.1	3.1
Потребление	1.0	8.2	7.0	3.8	3.0	3.0	3.1	3.0
Частное	2.3	10.8	9.4	4.4	3.2	3.2	3.3	3.2
Государственное	-3.6	-1.2	-3.0	1.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Инвестиции	7.8	-3.7	3.5	2.7	2.7	3.0	3.1	3.2
<i>В т.ч.: в основные фонды</i>	13.9	-9.8	3.7	2.9	2.8	3.2	3.2	3.3
Чистый экспорт 1/	3.4	-1.8	-5.0	-1.6	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2
<b>Потребительские цены</b>								
На конец периода	108.7	21.8	14.5	15.5	16.5	16.5	16.5	16.5
Среднее	53.2	59.2	19.1	14.8	15.8	15.8	15.8	15.8
<b>Денежно-кредитные счета</b>								
Резервные деньги	84.1	61.6	23.4	29.5	32.7	32.7	32.6	32.6
Рублевая широкая денежная масса	64.1	57.2	27.5	29.8	33.2	32.9	32.7	32.7
(в процентах ВВП, если не указано иное)								
<b>Внешний долг и платежный баланс</b>								
Сальдо счета текущих операций	-8.5	-2.7	-9.4	-7.6	-5.9	-5.1	-4.9	-4.7
Сальдо внешней торговли	-5.8	0.9	-5.8	-6.2	-4.9	-4.8	-4.6	-4.5
Экспорт товаров	68.5	72.0	53.1	47.9	44.6	42.7	42.2	41.7
Импорт товаров	-74.3	-71.2	-58.8	-54.1	-49.6	-47.5	-46.8	-46.2
Валовой внешний долг	57.7	54.5	51.2	46.2	44.1	43.1	42.4	41.8
Государственный 2/	25.0	23.3	21.3	17.6	14.7	14.3	14.0	13.7
Частный (преимущественно государственные предприятия)	32.7	31.2	29.8	28.7	29.4	28.8	28.3	28.1
<b>Сбережения и инвестиции</b>								
Валовые внутренние инвестиции	37.6	34.5	38.0	41.4	42.1	43.3	44.1	44.4
Государственные	5.1	6.5	5.0	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4
Частные	32.5	28.0	33.0	36.0	36.7	37.9	38.7	39.0
Национальные сбережения	29.2	31.8	28.5	33.8	36.2	38.1	39.1	39.7
Государственные 3/	2.2	7.0	4.2	1.7	1.3	1.0	0.4	-0.1
Негосударственные 3/	26.9	24.8	24.4	32.1	34.9	37.2	38.7	39.9
<b>Финансы государственного сектора</b>								
Сальдо сектора госуправления	2.8	0.7	-0.5	-0.9	-1.3	-1.6	-2.2	-2.7
Расширенное сальдо сектора госуправления 4/	-2.9	0.5	-0.8	-3.7	-4.1	-4.4	-5.0	-5.5
Расширенное сальдо сектора госуправления, в т.ч. новое КГП в т.ч.: Новое КГП (включая Банк развития) 5/	-12.1	-4.1	-5.2	-8.1	-8.5	-8.9	-9.4	-9.9
Доходы	38.8	40.8	38.7	39.4	39.4	39.4	39.4	39.4
Расходы 6/	41.6	40.2	39.5	43.1	43.5	43.8	44.4	44.9
<i>В т.ч.:</i>								
Заработная плата	6.3	6.6	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
Субсидии и трансферты	7.3	7.7	8.2	8.6	8.3	8.3	8.3	8.3
Инвестиции	5.1	6.5	5.0	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4
Валовой государственный долг 7/	45.9	38.7	35.8	35.6	34.2	35.5	37.2	39.2
<b>Справочно:</b>								
Номинальный ВВП (млрд. долл. США)	60	63	...	...	...	...	...	...
Номинальный ВВП (трлн. бел. руб.)	297	527	670	857	1,052	1,270	1,517	1,796
Условия торговли, процентное изменение	6.0	7.2	-1.8	3.2	1.2	-1.1	0.2	-0.7
Официальные резервы (млрд. долл. США)	7.9	8.1	5.7	3.4	2.6	2.4	1.9	1.5
В месяцах импорта товаров и услуг	1.9	2.1	1.4	0.8	0.6	0.5	0.4	0.3
В процентах от краткосрочного долга	56.9	63.8	42.7	24.5	17.6	14.9	11.4	8.5

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

Источники: власти Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

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

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

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

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

6/ Представляют расширенные расходы сектора государственного управления.

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

Таблица 2. Беларусь: Платежный баланс (базисный сценарий), 2011–2018 годы 1/

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	Предв.			Прогноз				
Сальдо счета текущих операций	-5,053	-1,688	-6,635	-6,171	-5,294	-5,002	-5,137	-5,232
Сальдо внешней торговли (товарами)	-3,467	565	-4,046	-5,000	-4,410	-4,669	-4,794	-5,011
Сальдо торговли энергоносителями	-4,343	-1,675	-361	-823	-1,045	-1,826	-2,092	-2,470
Сальдо торговли неэнергетическими товарами	876	2,240	-3,685	-4,176	-3,365	-2,843	-2,702	-2,541
Экспорт	40,928	45,574	37,347	38,752	39,926	41,538	44,159	46,519
Энергоносители	14,272	16,081	12,418	12,448	12,540	11,718	11,490	11,204
Неэнергетические товары	26,655	29,493	24,929	26,305	27,386	29,820	32,669	35,315
Импорт	-44,394	-45,009	-41,393	-43,752	-44,336	-46,206	-48,953	-51,530
Энергоносители	-18,615	-17,756	-12,779	-13,271	-13,585	-13,544	-13,582	-13,674
Неэнергетические товары	-25,779	-27,253	-28,614	-30,481	-30,751	-32,663	-35,371	-37,856
Услуги	2,258	2,443	2,842	3,125	3,296	3,374	3,406	3,414
Поступления	5,610	6,286	7,116	8,039	8,731	9,282	9,761	10,185
Платежи	-3,352	-3,843	-4,274	-4,913	-5,435	-5,908	-6,355	-6,770
Доход, чистый	-1,361	-1,473	-2,385	-1,502	-1,449	-1,429	-1,708	-1,781
Трансферты, чистые 1/	-2,482	-3,223	-3,047	-2,795	-2,731	-2,277	-2,041	-1,854
Счет капитала и финансовый счет	4,569	1,073	5,679	4,722	4,565	4,743	4,693	4,833
Счет капитала	4	4	2	3	6	12	28	68
Финансовый счет	4,564	1,069	5,676	4,720	4,559	4,731	4,665	4,765
Совокупные ПИИ, чистые	3,877	1,308	2,157	2,559	2,789	2,672	2,752	3,072
Портфельные инвестиции, чистые	854	-190	-14	0	0	0	0	0
Торговый кредит, чистый	575	-1,789	-14	233	458	453	452	457
Кредиты, чистые	530	944	2,705	1,437	1,036	1,397	1,243	1,130
Органы госуправления и денежно-кредитного рег.	-327	314	1,254	232	104	840	808	769
Банки, чистые	70	125	940	798	511	318	264	187
Прочие сектора, чистые	788	506	511	407	422	239	171	174
Прочие, чистые	-1,272	796	842	490	276	209	218	107
Ошибки и пропуски	1,035	721	0	0	0	0	0	0
Общее сальдо	551	106	-957	-1,448	-729	-259	-444	-398
Финансирование	-551	-106	957	1,448	729	259	444	398
Валовые официальные резервы ("-" означает увеличе	-2,791	-81	1,709	2,269	813	259	444	398
Использование кредита МВФ (+)	0	-465	-1,632	-1,261	-84	0	0	0
Прочие доноры и исключительное финансирование	2,240	440	880	440	0	0	0	0
Справочно:								
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-8.5	-2.7	-9.4	-7.6	-5.9	-5.1	-4.9	-4.7
Совокупный внешний долг (в процентах ВВП)	57.7	54.5	51.2	46.2	44.1	43.1	42.4	41.8
Валовые официальные резервы (на конец периода)	7,916	8,095	5,707	3,438	2,626	2,367	1,923	1,524
В месяцах импорта товаров и услуг	1.9	2.1	1.4	0.8	0.6	0.5	0.4	0.3
В процентах от краткосрочного долга	56.9	63.8	42.7	24.5	17.6	14.9	11.4	8.5
Объем экспорта (годовое процентное изменение)	33.0	11.0	-7.8	0.8	3.2	2.2	2.4	2.5
Объем импорта (годовое процентное изменение)	15.9	9.4	-1.2	3.0	2.7	2.1	2.2	2.3

Источники: власти Беларуси; оценки персонала МВФ.

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

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

**Таблица 3. Беларусь: Отдельные экономические показатели (сценарий корректировки), 2011–2018 годы**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
		Предв.	Прогноз					
	(Процентное изменение)							
<b>Национальные счета</b>								
Реальный ВВП	5.5	1.5	1.5	1.4	2.5	3.5	4.2	5.1
Совокупный внутренний спрос	3.4	3.7	5.8	1.9	2.3	3.0	3.5	4.2
Потребление	1.0	8.2	7.0	1.6	1.9	2.6	3.2	3.6
Негосударственное	2.3	10.8	9.4	1.7	1.9	2.7	3.4	4.0
Государственное	-3.6	-1.2	-3.0	1.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Инвестиции	7.8	-3.7	3.5	2.5	3.2	3.9	4.1	5.2
<i>В т.ч.: в основные фонды</i>	13.9	-9.8	3.7	2.6	3.4	4.1	4.3	5.4
Чистый экспорт 1/	3.4	-1.8	-5.0	-0.8	-0.2	-0.1	0.0	0.2
<b>Потребительские цены</b>								
На конец периода	108.7	21.8	14.5	9.9	9.5	8.8	7.6	6.7
Среднее	53.2	59.2	19.1	9.4	8.4	8.5	8.2	7.4
<b>Денежно-кредитные счета</b>								
Резервные деньги	84.1	61.6	23.4	25.2	25.8	26.5	29.8	30.4
Рублевая широкая денежная масса	64.1	57.2	27.5	25.4	26.2	26.6	29.9	30.5
(В процентах ВВП, если не указано иное)								
<b>Внешний долг и платежный баланс</b>								
Счет текущих операций	-8.5	-2.7	-9.4	-6.9	-5.2	-2.8	-1.7	-0.3
Торговый баланс	-5.8	0.9	-5.8	-5.5	-4.4	-2.9	-1.9	-0.8
Экспорт товаров	68.5	72.0	53.1	47.3	43.4	39.9	37.5	35.3
Импорт товаров	-74.3	-71.2	-58.8	-52.9	-47.8	-42.7	-39.4	-36.1
Валовой внешний долг	57.7	54.5	51.2	45.8	42.7	40.2	38.1	35.9
Государственный 2/	25.0	23.3	21.3	17.4	14.3	13.4	12.6	11.7
Частный (преимущественно государственные предприятия)	32.7	31.2	29.8	28.4	28.4	26.8	25.5	24.2
<b>Сбережения и инвестиции</b>								
Валовые внутренние инвестиции	37.6	34.5	38.0	42.8	45.5	48.0	50.4	52.7
Государственные	5.1	6.5	5.0	6.2	6.7	6.7	6.7	6.7
Частные	32.5	28.0	33.0	36.6	38.8	41.3	43.7	46.0
Национальные сбережения	29.2	31.8	28.5	35.8	40.3	45.2	48.8	52.4
Государственные 3/	2.2	7.0	4.2	3.1	3.9	3.9	4.9	4.9
Негосударственные 3/	26.9	24.8	24.4	32.7	36.4	41.3	43.9	47.5
<b>Финансы государственного сектора</b>								
Сальдо сектора госуправления	2.8	0.7	-0.5	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Расширенное сальдо сектора госуправления 4/	-2.9	0.5	-0.8	-3.1	-2.8	-2.8	-1.8	-1.8
Расширенное сальдо сектора госуправления, в т.ч. КГП	-12.1	-4.1	-5.2	-5.1	-3.8	-3.8	-2.8	-2.8
в т.ч.: Новое КГП (включая БР) 5/	9.3	4.6	4.4	2.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Доходы	38.8	40.8	38.7	39.4	39.4	39.4	39.4	39.4
Расходы 6/	41.6	40.2	39.5	42.5	42.2	42.2	41.2	41.2
<i>В т.ч.</i>								
Заработная плата	6.3	6.6	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
Субсидии и трансферты	7.3	7.7	8.2	7.3	6.3	6.3	6.3	6.3
Инвестиции	5.1	6.5	5.0	6.2	6.7	6.7	6.7	6.7
Валовой государственный долг 7/	45.9	38.7	35.8	33.5	30.4	29.5	28.7	27.7
<b>Справочно:</b>								
Номинальный ВВП (млрд долл. США)	60	63	...	...	...	...	...	...
Номинальный ВВП (трлн бел. руб.)	297	527	670	828	976	1,158	1,353	1,577
Условия торговли, изменение в процентах	6.0	7.2	-1.8	3.3	1.0	1.6	1.4	1.1
Официальные резервы (млрд долл. США)	7.9	8.1	5.7	4.6	5.4	9.1	13.4	19.2
В месяцах импорта товаров и услуг	1.9	2.1	1.4	1.1	1.3	2.1	2.9	3.7
В процентах от краткосрочного долга	56.9	63.8	42.7	32.8	36.1	56.8	78.4	105.2

Источники: официальные органы Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

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

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

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

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

6/ Представляют расширенные расходы сектора государственного управления.

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

**Таблица 4. Беларусь: Бюджетные показатели и прогнозы (базисный сценарий), 2011–2018 годы**

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	Предв.			Прогноз				
<b>1. Государственный бюджет (республиканский и местные)</b>								
Доходы	28.8	30.0	27.9	28.6	28.6	28.6	28.6	28.6
Подоходный налог	3.1	3.7	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Налог на прибыль	2.9	3.7	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
НДС	8.9	8.6	8.4	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2
Акцизы	1.9	2.1	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Налоги на собственность	0.9	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Таможенные пошлины	5.1	4.8	3.7	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Прочие	4.3	4.5	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2
Доходы бюджетных фондов	1.7	1.5	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Расходы (экономическая классификация) 1/	26.7	29.4	28.4	29.4	29.7	29.9	30.4	30.8
Заработная плата	6.3	6.6	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
Взносы в ФСЗН	1.7	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
Товары и услуги	5.2	5.4	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
Проценты	1.1	1.4	1.4	1.2	1.7	2.0	2.4	2.8
Субсидии и трансферты	7.3	7.7	8.2	8.6	8.3	8.3	8.3	8.3
Капитальные расходы	5.1	6.5	5.0	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4
Чистое кредитование	0.1	0.0	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Прочие	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Сальдо государственного бюджета	2.1	0.5	-0.5	-0.8	-1.1	-1.3	-1.8	-2.2
<b>2. Фонд социальной защиты</b>								
Доходы	10.0	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8
Расходы	9.3	10.7	10.8	10.9	11.0	11.1	11.2	11.3
Сальдо (кассовое)	0.7	0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5
<b>3. Сектор органов госуправления</b>								
Доходы	38.8	40.8	38.7	39.4	39.4	39.4	39.4	39.4
Расходы	36.0	40.1	39.2	40.3	40.7	41.0	41.6	42.1
Сальдо	2.8	0.7	-0.5	-0.9	-1.3	-1.6	-2.2	-2.7
Забалансовые операции	-5.6	-0.2	-0.3	-2.8	-2.8	-2.8	-2.8	-2.8
Меры по реструктуризации банков	-4.9	0.0	0.0	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0
Чистое кредитование финансовых организаций	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ассигнования, связанные с гарантированным долгом	-0.7	-0.2	-0.3	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8
Расширенное сальдо сектора органов госуправления	-2.9	0.5	-0.8	-3.7	-4.1	-4.4	-5.0	-5.5
Статистическое расхождение	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>3. Финансирование (кассовое)</b>								
Приватизация	7.3	0.0	0.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Внешнее финансирование, чистое	3.1	-0.7	-0.9	-1.4	-1.2	0.8	0.7	0.5
Внутреннее финансирование, чистое 3/	-7.5	0.2	1.6	4.1	4.3	2.6	3.3	4.0
<b>Справочно:</b>								
Расширенное сальдо бюджета сектора госуправления, включая новое КГП	-12.1	-4.1	-5.2	-8.1	-8.5	-8.9	-9.4	-9.9
в т.ч.: новое КГП (включая банк развития) 4/	9.3	4.6	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4
Валовой государственный долг 5/	45.9	38.7	35.8	35.6	34.2	35.5	37.2	39.2
ВВП (в триллионах бел. руб.)	297	527	670	857	1,052	1,270	1,517	1,796

Источники: Министерство финансов; ФСЗН; оценки персонала МВФ.

1/ Включая изменения в просроченной задолженности по расходам.

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

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

4/ Чистое изменение остатков по постоянному обменному курсу.

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

**Таблица 5. Беларусь: Счета сектора государственного управления, форма представления РСГФ 2001 года, 2008–2012 годы 1/**

(В процентах годового ВВП)

	2008	2009	2010	2011	2012
					Предв.
Поступления	50.7	45.8	43.0	39.8	42.3
Налоги	29.4	24.9	27.3	24.7	26.2
Доходы, прибыль и прирост капитала	7.8	6.5	8.5	7.0	8.3
Собственность	1.5	1.2	1.1	0.9	1.0
Товары и услуги	11.8	11.4	14.1	11.8	12.1
Международная торговля	8.2	5.8	3.5	5.1	4.8
Взносы на социальные нужды	11.3	11.8	11.7	9.7	10.5
Прочие поступления	10.0	9.1	4.0	5.4	5.6
Расходы	38.8	38.1	40.2	33.8	37.2
Оплата труда работников	8.5	8.5	9.4	8.4	9.0
Заработная плата	6.6	6.7	7.4	6.6	7.0
Социальные взносы	1.8	1.8	2.0	1.8	1.9
Использование товаров и услуг	6.7	6.3	7.4	6.4	7.2
Потребление основных средств	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Проценты	0.6	0.8	0.7	1.1	1.4
Субсидии	11.5	11.7	5.4	4.6	5.1
Социальные пособия	10.0	10.7	13.6	11.4	12.7
Прочие расходы	1.5	0.0	3.7	1.8	1.7
Валовое операционное сальдо	11.8	7.7	2.8	6.0	5.0
Чистое приобретение нефинансовых активов	9.9	8.1	4.8	3.3	4.5
Чистое кредитование (+) / заимствование (-)	1.9	-0.4	-2.0	2.7	0.5
Операции с финансовыми активами и обязательствам	1.9	-0.4	-2.0	-2.7	0.5

Источники: Министерство финансов; ФСЗН; оценки персонала МВФ.

1/ В презентации по РСГФ содержится очень небольшое количество не предусмотренных в бюджете расходов и доходов. Эти элементы включают в себя побочную реализацию и связанные с ней расходы нерыночных институтов.



**Таблица 6. Беларусь: Счета органов денежно-кредитного регулирования (базисный сценарий), 2011–2018 годы**

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
			Прогноз					
Резервные деньги	18.8	30.3	37.4	48.5	64.3	85.4	113.2	150.1
Рублевые резервные деньги	16.9	29.9	37.0	48.0	63.8	84.8	112.6	149.4
Наличные деньги вне банков	6.7	11.3	13.8	17.9	23.7	31.5	41.8	55.4
Обязательные резервы	7.4	13.8	16.4	23.9	32.9	44.4	60.1	82.9
Срочные депозиты, ценные бумаги НБРБ и небанковские депозиты	2.8	4.8	6.8	6.2	7.2	8.9	10.8	11.1
Резервные деньги в иностранной валюте	1.9	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7
Чистые иностранные активы	36.7	43.7	38.3	32.7	27.7	27.3	23.8	20.0
Млрд. долларов США	4.4	5.1	4.0	3.1	2.4	2.1	1.6	1.2
Иностранные активы	83.7	78.3	60.5	43.1	38.2	39.0	36.8	34.3
Млрд. долларов США	10.0	9.1	6.3	4.1	3.3	3.0	2.5	2.1
<i>В т.ч. валовые международные резервы</i>	66.1	69.4	54.3	36.3	30.7	30.6	27.4	23.9
Млрд. долларов США	7.9	8.1	5.7	3.4	2.6	2.3	1.9	1.5
Иностранные обязательства	47.0	34.5	22.2	10.4	10.6	11.7	12.9	14.3
Чистые внутренние активы	-17.9	-13.4	-0.9	15.8	36.6	58.1	89.4	130.1
Чистый внутренний кредит	-29.5	-29.9	-13.0	19.3	36.2	53.7	87.3	130.8
Чистый кредит сектору органов государственного управления	-62.9	-56.0	-49.9	-38.3	-25.7	-36.4	-46.9	-56.3
Кредит экономике	33.4	26.1	36.9	57.5	61.9	90.1	134.2	187.1
Кредит банкам	19.1	12.0	23.5	46.8	53.4	83.2	128.7	182.7
В национальной валюте	13.5	9.7	20.9	42.8	47.8	75.7	118.9	170.2
В иностранной валюте	5.6	2.4	2.6	4.0	5.6	7.5	9.8	12.5
Млрд. долларов США	0.7	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8
Кредит небанковским организациям	14.2	14.1	13.4	10.7	8.6	6.9	5.5	4.4
Прочие статьи, чистые	11.6	16.4	12.1	-3.5	0.4	4.4	2.1	-0.6
Справочно:								
Процентное изменение резервных денег за 12 месяцев	84.1	61.6	23.4	29.5	32.7	32.7	32.6	32.6

Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки персонала МВФ.

**Таблица 7. Беларусь: Денежно-кредитный обзор (базисный сценарий), 2011–2018  
годы**

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
			Прогноз					
Широкая денежная масса (M3)	111.2	160.8	214.2	298.6	407.3	547.6	736.7	1,005.3
Рублевая широкая денежная масса (M2)	43.4	68.1	86.9	112.7	150.2	199.6	265.0	351.6
Наличные деньги в обращении	6.7	11.3	13.8	17.9	23.7	31.5	41.8	55.4
Депозиты в национальной валюте	34.5	54.3	69.4	90.1	120.2	159.8	212.1	281.4
Ценные бумаги в национальной валюте	2.2	2.5	3.7	4.7	6.3	8.4	11.1	14.8
Валютные депозиты	64.1	88.6	121.8	177.8	245.9	332.8	451.2	625.2
Банковские ценные бумаги в иностранной валюте	3.7	4.0	5.6	8.1	11.2	15.2	20.6	28.5
Чистые иностранные активы	5.8	4.7	-16.2	-36.1	-46.5	-52.3	-68.1	-85.2
Млрд. долларов США	0.7	0.5	-1.7	-3.4	-4.0	-4.0	-4.7	-5.3
ЧИА центрального банка	36.7	43.7	38.3	32.7	27.7	27.3	23.8	20.0
ЧИА коммерческих банков	-30.9	-39.0	-54.5	-68.8	-74.2	-79.6	-92.0	-105.2
Чистые внутренние активы	105.4	156.1	230.4	334.7	453.7	599.9	804.8	1,090.5
Чистый внутренний кредит	104.6	159.3	249.5	348.8	452.8	572.4	745.2	990.5
Чистый кредит сектору органов госуправления	-67.1	-70.5	-72.4	-68.8	-56.2	-66.8	-77.4	-86.8
Кредит экономике	171.7	229.8	321.9	417.5	509.0	639.3	822.6	1,077.3
Прочие статьи, нетто	0.9	-3.3	-19.2	-14.1	0.9	27.4	59.6	100.1
Справочно:								
Процентное изменение кредита экономике за 12 месяцев, исключая эффект переоценки	37.0	32.4	33.4	22.7	15.2	17.8	19.8	20.9

Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки персонала МВФ.

**Таблица 8. Беларусь: Потенциал погашения кредитов МВФ (базисный сценарий), 2012–2018 годы 1/**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Операции по выкупу и сборы МВФ</b>							
В млн СДР	350	1,112	838	55	0	0	0
В млн долларов США	538	1,681	1,274	84	0	0	0
В процентах от экспорта товаров и услуг	1	4	3	0	0	0	0
В процентах от общей суммы обслуживания долга 2/	15	25	21	1	0	0	0
В процентах от квоты	91	288	217	14	0	0	0
В процентах от валовых международных резервов	7	29	37	3	0	0	0
<b>Непогашенный кредит МВФ</b>							
В млн СДР	1,966	886	55	0	0	0	0
В млн долларов США	3,025	1,339	83	0	0	0	0
В процентах от экспорта товаров и услуг	6	3	0	0	0	0	0
В процентах от квоты	509	229	14	0	0	0	0
В процентах от валовых международных резервов	37	23	2	0	0	0	0
<b>Справочные статьи:</b>							
Экспорт товаров и нефакторных услуг (млн долларов)	51,861	44,463	46,791	48,657	50,820	53,920	56,704
Обслуживание долга (млн долларов США)	3,672	6,806	6,091	6,146	4,583	5,049	5,924
Квота (млн СДР)	386	386	386	386	386	386	386
Квота (млн долларов США)	595	584	588	591	594	597	600
Валовые международные резервы (млн долларов США)	8,095	5,707	3,438	2,626	2,367	1,923	1,524
Долларов США за 1 СДР (в среднем за период)	1.532	1.511	1.517	1.525	1.534	1.542	1.550
Долларов США за 1 СДР (на конец периода)	1.539	1.512	1.521	1.529	1.537	1.545	1.553

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.

Таблица 9. Беларусь: Показатели внешней уязвимости, 2009–2012 годы

	2009	2010	2011	2012 Предв.
Инфляция ИПЦ (на конец года)	10.1	9.9	108.7	21.8
Объем экспорта товаров (процентное изменение)	-11.5	2.8	33.0	11.0
Объем импорта товаров (процентное изменение)	-12.6	8.0	15.9	9.4
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-12.6	-15.0	-8.5	-2.7
Сальдо счета операций с капиталом и финансового счета (млн долларов США в т.ч.)	5,066	6,444	4,569	1,073
Прямые иностранные инвестиции, чистые	1,782	1,352	3,877	1,308
Торговые кредиты, чистые	657	568	575	-1,789
Официальные обязательства, чистые	4,739	1,975	2,185	-632
Обязательства банковского сектора, чистые	483	2,296	474	29
Обязательства небанковского частного сектора (кроме торговых кредитов)	349	39	856	475
Валовые официальные резервы (млн долларов США)	5,653	5,031	7,916	8,095
В месяцах импорта товаров и услуг	1.8	1.3	1.9	2.1
В процентах от широкой денежной массы	22.7	16.3	59.4	43.8
Валовой совокупный внешний долг (млн долларов США)	22,439	28,770	34,454	34,456
В процентах ВВП	45.6	52.1	57.7	54.5
В процентах от экспорта товаров и услуг	90.2	96.2	74.0	66.4
Валовой краткосрочный внешний долг (млн долларов США)	9,342	12,155	14,113	12,693
В процентах от валового совокупного внешнего долга	42	42	41	37
В процентах от валовых официальных резервов	165	242	178	157
Коэффициент обслуживания долга (в процентах) 2/	6.0	6.0	5.4	6.9
Повышение РЭОК (на основе ИПЦ, среднее за период)	-4.5	-5.0	-11.7	-8.2
Коэффициент достаточности капитала (в процентах) 3/	19.8	20.5	24.7	20.8
Необслуживаемые кредиты (в процентах от общего объема)	4.2	3.5	4.2	5.5
Позиция банков по чистым иностранным активам (в процентах от регулятив)	-11.6	-1.4	9.4	9.0

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

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

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

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

## Приложение I. Беларусь: Матрица оценки риска

Источники риска	Относительная вероятность	Влияние в случае реализации	Ответные меры политики
<p><b>1. Длительный период медленного экономического роста в Европе и/или более глубокое, чем ожидалось, замедление темпов роста в странах с формирующимся рынком (в частности, в России)</b></p>	<p><b>Высокая/средняя</b> Долг, сокращение доли заемных средств, фрагментация финансового рынка и негативные шоки для потенциального роста могут отрицательно сказаться на перспективах в зоне евро, а финансовые стрессы и задержки в проведении структурных реформ могут замедлить рост в странах с формирующимся рынком.</p>	<p><b>Высокая/средняя</b> Медленный экономический рост в зоне евро или России приведет к отрицательным вторичным эффектам через внешнюю торговлю и денежные переводы, что вызовет дальнейшее ухудшение счета текущих операций и повысит потребности во внешнем финансировании.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Повышение гибкости обменного курса.</li> <li>• Ужесточение макроэкономической политики для сокращения внешних дисбалансов.</li> <li>• Ускорение структурных реформ для повышения конкурентоспособности</li> </ul>
<p><b>2. Негативный шок условий торговли</b></p>	<p><b>Средняя</b> Шоки цен на биржевые товары могут повлиять на платежный баланс, в том числе в связи с воздействием на экономический рост в России.</p>	<p><b>Высокая</b> Негативный шок ослабит платежный баланс и повысит потребности во внешнем финансировании.</p>	

<p><b>3. Внешнее финансирование</b></p>	<p><b>Высокая</b> Внешнее финансирование может отставать от ожиданий — например, если не будет фактически предоставлен последний транш Антикризисного фонда. Однако ожидания также могут быть превышены, если будет достигнуто соглашение о дальнейшей поддержке на двусторонней основе.</p>	<p><b>Высокая</b> Недостаток финансирования приведет к дальнейшему снижению устойчивости текущей динамики ПБ и может вызвать резкую корректировку. Непредвиденный рост финансирования предоставит временное облегчение.</p>	
<p><b>4. Ослабление макроэкономической политики</b></p>	<p><b>Средняя</b> Может проводиться дальнейшее ослабление политики для повышения экономического роста.</p>	<p><b>Высокая</b> Принятие стимулов приведет к росту спроса и возобновлению инфляции, а также усилению давления на обменный курс.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ужесточение макроэкономической политики, включая денежно-кредитную политику, политику в отношении заработной платы, обменного курса и директивного кредитования.</li> </ul>
<p><b>5. Ослабление экономической конъюнктуры может привести к ухудшению качества банковских активов</b></p>	<p><b>Средняя</b> Замедление экономической активности может привести к увеличению проблемных кредитов и потребовать новой рекапитализации банков.</p>	<p><b>Средняя</b> Стоимость потенциальной рекапитализации государственных банков может быть высокой и может привести к ухудшению долговой динамики.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Усиление надзора за крупными банками, в том числе путем более частого мониторинга на местах.</li> <li>• Сокращение нового субсидированного и директивного кредитования.</li> </ul>

## Приложение II. Беларусь: Основа оценки устойчивости внешнего долга, 2008–2018 годы

(Проценты ВВП, если не указано иное)

	Actual					Projections 1/							Debt-stabilizing noninterest current account 7/
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		
Базисный сценарий: внешний долг	25.0	45.6	52.1	57.7	55.1	53.4	48.3	45.9	44.9	43.8	43.2	-4.0	
Изменение внешнего долга	-1.5	20.6	6.5	5.6	-2.6	-1.7	-5.0	-2.5	-1.0	-1.1	-0.6		
Выявленные внешние потоки, приводящие к образованию долга (4+8+9)	-1.8	14.9	7.7	-0.5	-2.2	4.3	2.5	1.8	1.7	1.3	1.0		
Дефицит счета текущих операций без учета процентных платежей	7.4	11.5	13.9	8.1	1.1	6.2	4.8	4.6	4.7	4.0	3.8		
Дефицит баланса торговли товарами и услугами	7.6	11.3	13.5	2.7	-4.6	-0.1	1.0	1.1	2.0	1.8	1.9		
Экспорт	61.0	50.5	54.2	78.1	81.8	65.6	61.2	58.4	55.7	54.9	54.2		
Импорт	68.6	61.8	67.7	80.9	77.2	65.5	62.1	59.5	57.7	56.7	56.2		
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга (отрицат.)	-3.3	-3.5	-2.3	-6.2	-1.8	-3.0	-3.0	-3.1	-2.7	-2.6	-2.8		
Автоматические изменения долга 2/	-5.9	6.9	-3.8	-2.4	-1.4	1.0	0.7	0.4	-0.2	0.0	0.0		
Вследствие изменений номинальной процентной ставки	0.8	1.0	1.1	1.5	1.8	2.1	1.9	1.7	1.2	1.4	1.4		
Вследствие роста реального ВВП	-2.0	0.0	-3.1	-2.7	-0.8	-1.1	-1.2	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4		
Вследствие изменений цен и обменных курсов 3/	-4.7	5.9	-1.8	-1.3	-2.4	...	...	...	...	...	...		
Остаток, включая изменение валовых иностранных активов (2-3) 4/	0.3	5.7	-1.2	6.1	-0.4	-6.0	-7.5	-4.3	-2.7	-2.4	-1.6		
Отношение внешнего долга к экспорту (проценты)	40.9	90.2	96.2	73.8	67.3	81.3	79.0	78.6	80.6	79.7	79.7		
Валовая потребность во внешнем финансировании (млрд долларов США) 5	13.4	14.7	18.8	19.6	18.0	24.2	23.8	24.4	23.5	24.3	25.9		
В процентах ВВП	22.0	30.0	34.0	32.8	28.4	35.0	30.7	28.7	25.5	24.4	24.4		
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 6/						53.4	47.6	44.1	41.7	39.7	38.1	-6.8	
Важнейшие макроэкономические допущения, лежащие в основе базисного сценария													
Рост реального ВВП (проценты)	10.3	0.1	7.7	5.5	1.5	2.1	2.5	3.1	3.3	3.4	3.4		
Дефлятор ВВП в долларах США (процентное изменение)	21.7	-19.1	4.2	2.5	4.3	7.2	9.3	6.4	4.7	4.3	3.0		
Номинальная внешняя процентная ставка (проценты)	4.3	3.3	2.8	3.2	3.3	4.1	4.1	3.9	2.8	3.4	3.4		
Рост экспорта (в долларовом выражении, проценты)	34.2	-32.9	20.3	56.1	10.9	-12.2	4.5	4.6	3.2	6.5	5.2		
Рост импорта (в долларовом выражении, проценты)	37.0	-27.0	22.8	29.3	1.1	-7.1	6.3	5.0	4.9	6.1	5.5		
Сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей	-7.4	-11.5	-13.9	-8.1	-1.1	-6.2	-4.8	-4.6	-4.7	-4.0	-3.8		
Чистые притоки капитал, не приводящие к образованию долга	3.3	3.5	2.3	6.2	1.8	3.0	3.0	3.1	2.7	2.6	2.8		

1/ Прогнозы показаны по официальному обменному курсу.

2/ Рассчитывается как  $[r - g - \rho(1+g) + \epsilon\alpha(1+r)] / (1+g+\rho+g\rho)$ , умноженное на величину долга в предыдущий период, где  $g$  = номинальная эффективная процентная ставка по внешнему долгу;  $\rho$  = изменение дефлятора внутреннего ВВП в долларах США.3/ Воздействие изменений цен и обменных курсов определяется как  $[-\rho(1+g) + \epsilon\alpha(1+r)] / (1+g+\rho+g\rho)$ , умноженное на величину долга в предыдущий период.  $\rho$  возрастает с повышением курса национальной валюты ( $\epsilon > 0$ ) и повышением темпов инфляции (по дефлятору ВВП).

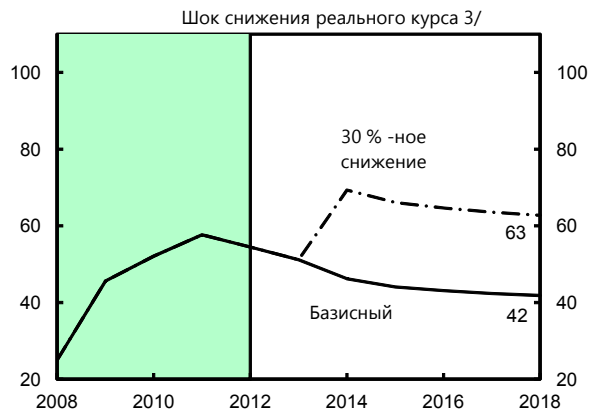
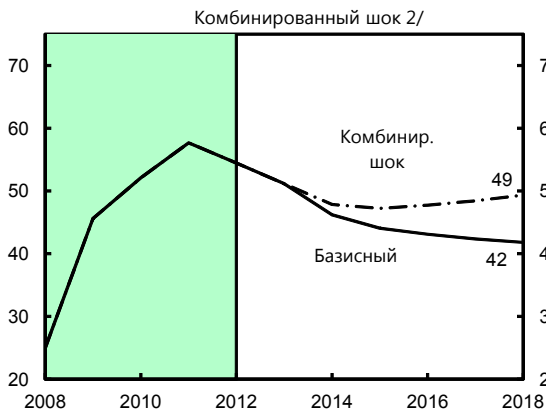
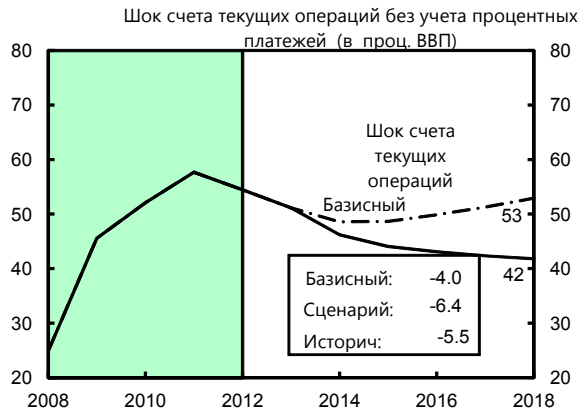
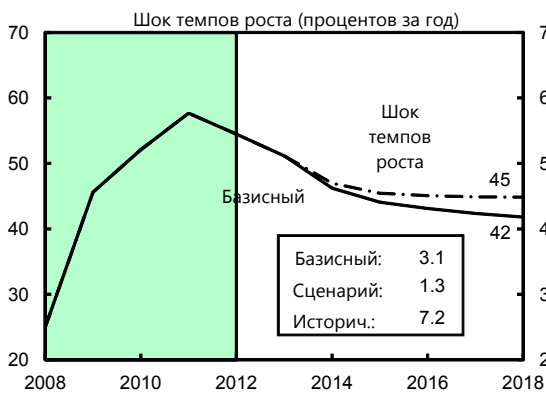
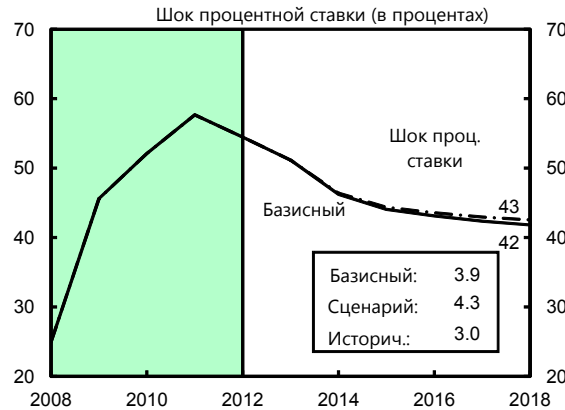
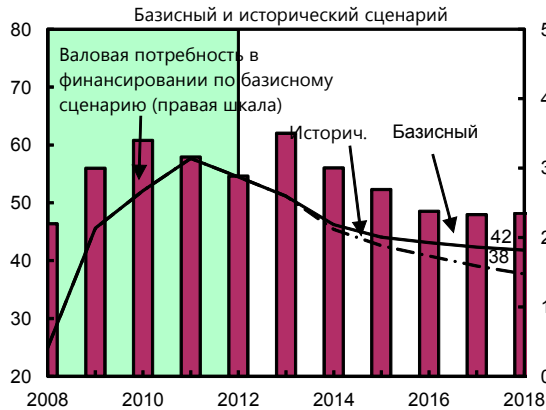
4/ В случае прогноза кривая учитывает воздействие изменений цен и обменных курсов.

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

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

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

**Беларусь. Устойчивость внешнего долга: проверки граничных значений базисного сценария 1/ (Внешний долг в процентах ВВП)**



Источники: оценки персонала МВФ.

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

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

3/ В 2012 году происходит разовое снижение реального курса на 30 процентов.



## Приложение III. Беларусь: Анализ устойчивости государственного долга

Оценка динамики долга государственного сектора в Беларуси осложняется наличием значительных условных обязательств, связанных с программами директивного и субсидированного кредитования, а также большим объемом внутренних гарантий, предоставляемых как центральными, так и местными органами управления. Хотя общие коэффициенты долга в 2013 году остаются умеренными на уровне примерно 25 процентов ВВП, в среднесрочной перспективе прогноз ухудшается из-за наличия рисков, связанных с квазифискальными операциями, изменениями макроэкономической конъюнктуры, большими потребностями во внешнем финансировании и ограниченным доступом к рынку.

### Базисные прогнозы и реалистичность прогнозов<sup>1</sup>

Ввиду более высокого прогнозируемого бюджетного дефицита в базисных прогнозах предполагается увеличение государственной задолженности в среднесрочной перспективе, тогда как валовая потребность в финансировании, вероятно, увеличится. Кроме того, Беларусь сталкивается с трудностями доступа к внешним рынкам, который, как ожидается, заставит ее все больше опираться на внутренние источники финансирования. Валютная структура внутреннего долга изменилась за последний год, так как власти смогли выпустить внутренние долговые обязательства в иностранной валюте с более низкой стоимостью вместо долга в национальной валюте. Это привело к снижению стоимости обслуживания долга в краткосрочной перспективе. Тем не менее, в базисном сценарии предполагается повышение процентных ставок в среднесрочной перспективе в связи с неопределенностью в отношении налогово-бюджетной устойчивости. Это приведет к постепенному ухудшению дифференциала между процентными ставками и темпами роста и ослаблению динамики долга. Кроме того, базисный сценарий предполагает высокие поступления от приватизации, но существует значительная неопределенность относительно этого предположения с учетом ограниченных поступлений, полученных в последние годы.

---

<sup>1</sup> Новая основа ДСА изложена на сайте по адресу: (<http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/050913.pdf>).

- **Экономический рост.** В последние приблизительно десять лет темпы роста были неустойчивыми — периоды высокого роста перемежались резкими спадами темпов. До недавнего времени результаты роста, как правило, были лучше, чем прогнозировалось персоналом МВФ, за счет расширения внешних дисбалансов. Однако в последние несколько лет прогнозы персонала все больше сближались с фактическими результатами. В перспективе прогноз роста в размере 2½ процента в 2014 году будет близок к согласованному, и, по прогнозам, рост останется умеренным в среднесрочной перспективе, в то время как риски негативных шоков роста останутся высокими.
- **Бюджетные перспективы.** Первичный дефицит, по прогнозам, ухудшится в среднесрочной перспективе. В краткосрочной перспективе это ухудшение связано с более низкими доходами вследствие сокращения поступлений от экспорта и увеличения субсидий. Впоследствии внебалансовые операции, в частности, рекапитализация банков и расходы на востребованные государственные гарантии, согласно прогнозам, будут основным фактором, обуславливающим ослабление бюджетных результатов. Это отражает влияние ухудшения качества кредитов, предоставляемых в рамках программ директивного кредитования, которые составляют примерно 18 процентов ВВП. Поскольку директивное кредитование предоставлялось государственными банками, ожидается, что правительство будет компенсировать любой дефицит погашения кредитов за счет рекапитализации банков, и, как следствие, в базисном прогнозе предполагается, что затраты на рекапитализацию банков составят 2 процентных пункта ВВП в год в соответствии с результатами последнего времени. Помимо этого, в среднесрочной перспективе ухудшение демографической ситуации будет оказывать давление на финансовое состояние Фонда социальной защиты.
- **Уровни долга.** В 2013 году общий коэффициент задолженности, не включающий сумму директивного кредитования и гарантий, составит чуть менее 25 процентов ВВП. Однако отношение государственных долговых обязательств и гарантированного правительством долга значительно выше и составляет почти 36 процентов ВВП. В базисном прогнозе, учитывая увеличение бюджетного дефицита, эти соотношения, как ожидается, возрастут к 2018 году до 29 процентов и 40 процентов, соответственно.

- **Потребности в финансировании.** В 2013 году валовые потребности в финансировании оцениваются на уровне чуть ниже 6 процентов ВВП. Однако это соотношение, по прогнозам, удвоится в среднесрочной перспективе в связи с наступлением сроков погашения значительной части внешнего долга. Это находит отражение в резко снижающемся отношении внешнего долга к ВВП, которое, согласно прогнозам, снизится с 18 процентов в 2013 году до 12 процентов к 2018 году. С тем чтобы компенсировать потерю внешнего финансирования, предполагается переход к внутренним долговым обязательствам с более высокой стоимостью и более короткими сроками погашения, что приведет к повышению коэффициента валовой потребности в финансировании.

### Шоки и стресс-тесты

Стресс-тесты показывают, что динамика долга уязвима к изменениям дифференциала процентной ставки и темпа роста, и обменного курса. Вероятные параметры шоков приводят к существенному повышению коэффициентов задолженности и оказывают особенно заметное влияние на валовые потребности в финансировании. Хотя коэффициенты долга не превышают 40 процентов, сценарии показывают, что в случае негативных шоков экономического роста, реальных процентных ставок и реального обменного курса валовые потребности в финансировании могут превысить 15 процентов ВВП — высокий уровень, который создаст повод для беспокойства.

- **Шок темпов роста.** При данном сценарии реальные темпы роста объема производства снижаются в 2014–2015 годы. Это сценарий оказывает самое большое влияние на долг и потребности в финансировании Беларуси. К 2018 году отношение государственного долга к ВВП повысится на 12 процентных пунктов, тогда как коэффициент валовой потребности в финансировании в 2018 году увеличится на 3,2 процента по отношению к базисной траектории.
- **Шок процентных ставок.** В этом сценарии рассматриваются последствия увеличения спредов на 700 базисных пунктов для устойчивости долговой ситуации. Ухудшение коэффициентов долга и валовой потребности в финансировании происходит позднее по мере постепенного наступления сроков погашения старого долга и принятия новых

долговых обязательств с более высокими процентными ставками. Тем не менее, к 2018 году, влияние на потребности в финансировании будет значительным.

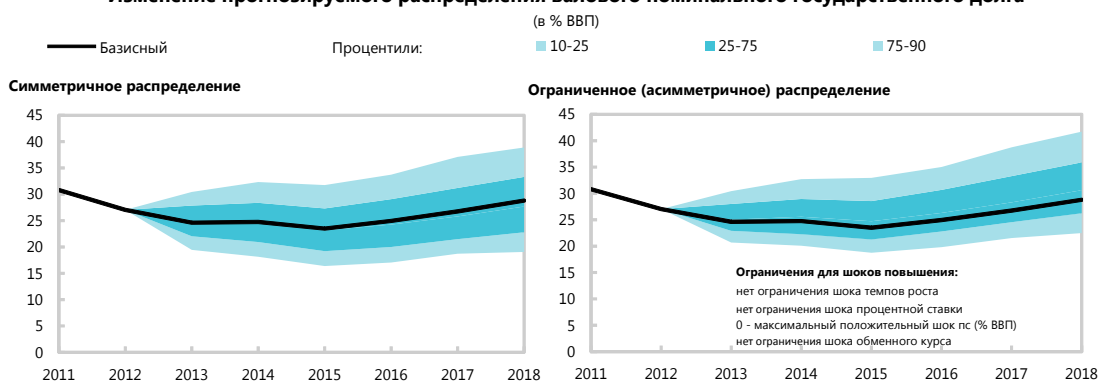
- **Шок обменного курса.** Этот сценарий предполагает 15-процентное снижение реального обменного курса в 2014 году. Данный шок приводит к значительному увеличению коэффициентов долга и валовых потребностей в финансировании в краткосрочной перспективе.
- **Шок первичного сальдо.** В этом сценарии рассматриваются последствия шока доходов и роста процентных ставок, приводящих к совокупному ухудшению первичного сальдо к ВВП на 1,5 процентных пункта. Совместные шоки приводят к ухудшению коэффициента долга и валовых потребностей в финансировании, но влияние этого шока является более умеренным, чем в других рассматриваемых сценариях.
- **Дополнительные стресс-тесты.** Рассматриваются также два других сценария — комбинированный макроэкономический шок и шок условных обязательств. Комбинированный макроэкономический шок, включающий рецессию в 2014–2015 годы, повышение процентных ставок на 500 базисных пунктов и резкий прирост расходов, повышает отношение долга к ВВП до 50 процентов в сочетании со значительным увеличением валовой потребности в финансировании. Шок условных обязательств предполагает 10-процентное увеличение расходов, повышение процентных ставок на 100 базисных пунктов и снижение ВВП и приводит к росту коэффициента долга на 12 процентных пунктов и увеличению валовой потребности в финансировании на 11 процентных пунктов по отношению к базисному сценарию.

## Беларусь: анализ устойчивости долга государственного сектора (ДСА) – оценка риска

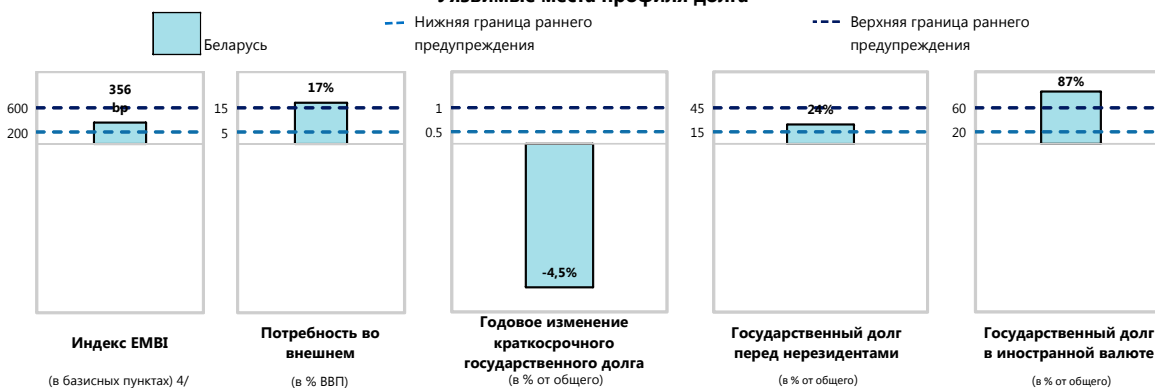
Карта интенсивности

Уровень долга <sup>1/</sup>	Шок роста реального ВВП	Шок первичного сальдо	Шок реальной процентной ставки	Шок обменного курса	Шок условных обязательств
Валовая потребность в финансировании <sup>2/</sup>	Шок роста реального ВВП	Шок первичного сальдо	Шок реальной процентной ставки	Шок обменного курса	Шок условных обязательств
Профиль долга <sup>3/</sup>	Восприятие рынка	Потребность во внешнем финансировании	Изменение доли краткосрочного долга	Государственный долг перед нерезидентами	Долг в иностранной валюте

Изменение прогнозируемого распределения валового номинального государственного долга



Уязвимые места профиля долга



Источник: персонал МВФ.

1/ Ячейка выделена зеленым цветом, если не превышен эталонный показатель долговой нагрузки на уровне 70% при действии конкретного шока или в базисном случае, красным - если эталонный показатель превышен в базисном случае, белым - если стресс-тест не является релевантным.  
 2/ Ячейка выделена зеленым цветом, если не превышен эталонный показатель валовой потребности в финансировании на уровне 15% при действии конкретного шока или в базисном случае, желтым - если он превышен при действии конкретного шока, но не в базисном случае, красным - если эталонный показатель превышен в базисном случае, белым - если стресс-тест не является релевантным.  
 3/ Ячейка выделена зеленым цветом, если значение по стране не превышает нижний эталонный показатель оценки рисков, красным - если значение по стране превышает верхний эталонный показатель оценки рисков, желтым - если значение по стране находится в промежутке между нижним и верхним эталонными показателями оценки рисков. Если данные не доступны или показатель не является государственным долгом перед нерезидентами; и 20 и 60 процентов для доли долга, выраженного в иностранной валюте.  
 4/ Среднее за последние 3 месяца, с 10 июня 2013 г по 8 сентября 2013 г.

## Анализ устойчивости долга государственного сектора Беларуси – реалистичность базисных допущений

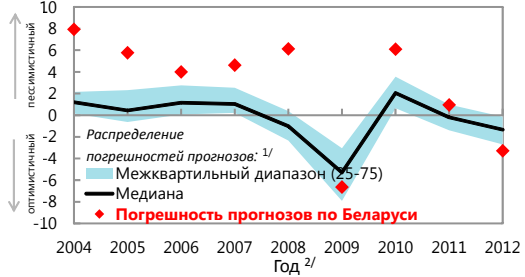
### История достоверности прогнозов, в сравнении со всеми странами

#### Рост реального ВВП

(в %, факт-прогноз)

Средняя погрешность прогнозов по Беларуси, 2004-2012 гг.: **4.63**

Имеет процентильный ранг: **99%**

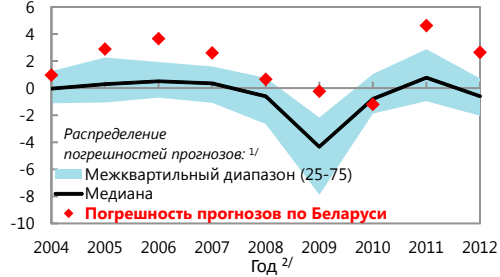


#### Первичное сальдо

(в % ВВП, факт-прогноз)

Средняя погрешность прогнозов по Беларуси, 2004-2012 гг.: **2.61**

Имеет процентильный ранг: **91%**



#### Инфляция (дефлятор)

(в %, факт-прогноз)

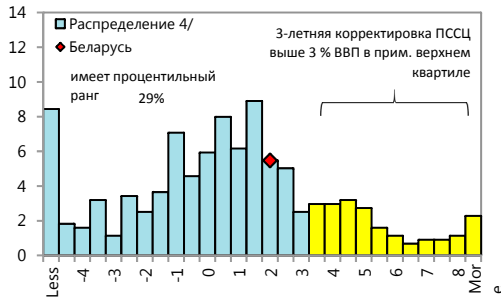
Средняя погрешность прогнозов по Беларуси, 2004-2012 гг.: **3.78**

Имеет процентильный ранг: **76%**

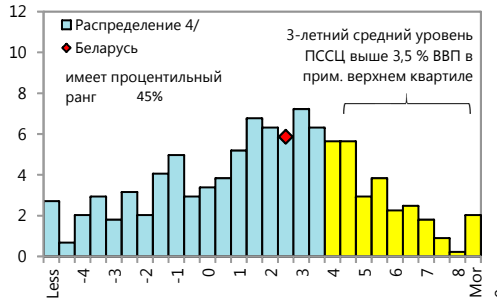


### Оценка реализма прогнозируемой корректировки бюджета

#### 3-летняя корректировка первичного сальдо, скорректированного на цикличность (ПССЦ) (% ВВП)



#### 3-летний средний уровень первичного сальдо, скорректированного на цикличность (ПССЦ) (% ВВП)

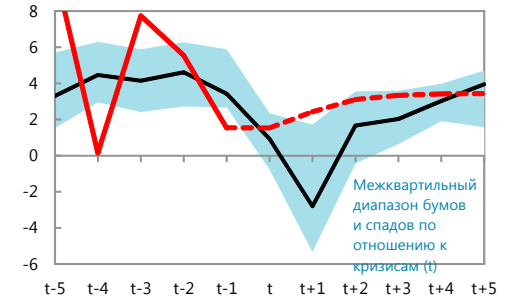


### Анализ бумов и спадов<sup>3/</sup>

#### Рост реального ВВП

(в %)

Беларусь



Источник: персонал МВФ.

1/ Отложенное на графике распределение включает все страны, процентильный ранг касается всех стран.

2/ Прогнозы, составленные в выпуске ПРМЭ за весну предыдущего года.

3/ Разрыв между потенциальным и фактическим объемом производства в Беларуси был положительным 3 года подряд, в 2010-2012 гг. Для Беларуси t соответствует 2013 г.; для распределения t соответствует первому году кризиса.

4/ Данные охватывают годовые наблюдения с 1990 по 2011 гг. для развитых экономик и экономик с формирующимся рынком, долг которых превышает 60 % ВВП. Процент выборки по вертикальной оси.

## Анализ устойчивости долга государственного сектора Беларуси – базисный сценарий

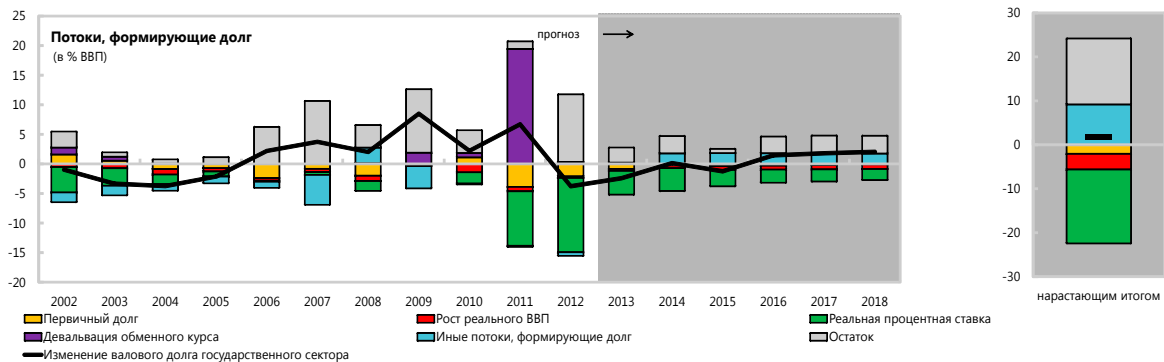
(в % ВВП, если не указано иное)

### Долг, экономические и рыночные показатели <sup>1/</sup>

	Факт			Прогнозы					На 8 сентября 2013 г.			
	2002-2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Справки по суверенному долгу	индекс EMBI (6n) 3/	
Номинальный валовый государственный долг	13.1	30.8	27.0	24.6	24.8	23.5	25.0	26.8	28.8	397		
Валовая государственная потребность в финансировании	2.0	-2.4	3.4	5.8	6.6	8.4	9.5	10.7	13.7		н.д.	
<b>Справочно</b>												
Государственный и гарантированный государством долг		45.9	38.7	35.8	35.6	34.2	35.5	37.2	39.2	Рейтинги	В ин. валюте	В нац. валюте
Рост реального ВВП (в %)	7.7	5.5	1.5	1.5	2.4	3.1	3.3	3.4	3.4	Moody's	B3	н.д.
Инфляция (дефлятор ВВП, в %)	19.9	71.2	74.8	25.1	24.8	19.1	16.8	15.5	14.5	S&P's	B-	н.д.
Рост номинального ВВП (в %)	29.2	80.7	77.5	27.1	27.8	22.8	20.7	19.5	18.4	Fitch	н.д.	н.д.
Эффективная процентная ставка (в %) <sup>4/</sup>	5.9	8.3	8.2	6.6	5.3	5.9	6.0	6.2	6.7			

### Вклад в изменение государственного долга

	Факт			Прогнозы					cumulative	стабилизирующее долговое первичное сальдо <sup>9/</sup>	
	2002-2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017			2018
Изменение валового долга государственного сектора	0.9	6.7	-3.8	-2.4	0.1	-1.2	1.5	1.8	2.0	1.8	
Выявленные потоки, формирующие долг	-3.6	5.4	-15.2	-5.0	-2.8	-2.0	-1.4	-1.2	-1.0	-13.2	
Первичный дефицит	-0.4	-3.9	-2.1	-0.9	-0.2	-0.4	-0.3	-0.2	-0.1	-2.1	
Первичные доходы и гранты (без процентов)	46.7	38.8	40.8	38.7	39.4	39.4	39.4	39.4	39.4	235.5	1.4
Первичные расходы (без процентов)	46.3	34.9	38.7	37.9	39.1	39.0	39.0	39.2	39.3	233.5	
Автоматическая динамика долга <sup>5/</sup>	-1.7	9.5	-12.5	-4.3	-4.3	-3.4	-2.9	-2.8	-2.6	-20.4	
Разница между процентной ставкой/ростом <sup>6/</sup>	-2.3	-10.0	-12.8	-4.3	-4.3	-3.4	-2.9	-2.8	-2.6	-20.4	
в т. ч.: реальная процентная ставка	-1.6	-9.2	-12.6	-4.0	-3.9	-2.8	-2.2	-2.1	-1.9	-16.8	
в т. ч.: рост реального ВВП	-0.7	-0.7	-0.3	-0.3	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7	-0.8	-3.6	
Девальвация обменного курса <sup>7/</sup>	0.5	19.4	0.3	...	...	...	...	...	...	...	
Прочие выявленные потоки, формирующие долг	-1.4	-0.2	-0.6	0.2	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	9.2	
Сектор госуправления: чистые поступления от приватизации (отриц.)	-1.0	-7.3	0.0	-0.1	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-5.1	
Прогноз рекапитализации банков и предъявленных гос. гарантий	0.1	5.6	0.2	0.3	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	14.3	
Кредит Сбербанка	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Остаток, включая изменение активов <sup>8/</sup>	4.5	1.3	11.4	2.6	2.9	0.7	2.8	3.0	3.0	15.0	



Источник: персонал МВФ.

1/ Государственный сектор означает сектор органов государственного управления.

2/ На основе имеющихся данных.

3/ Индекс EMBI.

4/ Определяется как процентные платежи, деленные на остаток долга на конец предыдущего года.

5/ Рассчитывается как  $(r - p(1+g) - g + ae(1+i)/(1+g+p+gr))$  умножить на коэффициент долга за предыдущий период, где  $r$  = процентная ставка;  $p$  = темп роста дефлятора ВВП;  $g$  = темп роста реального ВВП;

$a$  = доля долга в иностранной валюте;  $e$  = девальвация номинального обменного курса (измеряемая как повышение стоимости доллара США по отношению к нац. валюте).

6/ Вклад реальной процентной ставки выводится из знаменателя в строке 4 как  $r - p(1+g)$ , а вклад реального роста как  $-g$ .

7/ Вклад обменного курса выводится из числителя в строке 2/ как  $ae(1+i)$ .

8/ Для прогнозов данная строка включает изменение обменного курса за период прогноза.

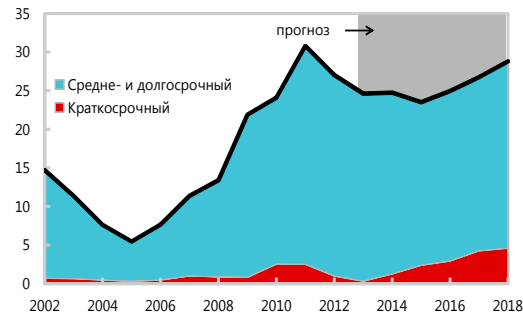
9/ Предполагается, что основные переменные (рост реального ВВП, реальная процентная ставка и прочие выявленные потоки, формирующие долг) остаются на уровне предыдущего прогнозного года.

## Анализ устойчивости долга государственного сектора Беларуси – структура государственного долга и альтернативные сценарии

### Состав государственного долга

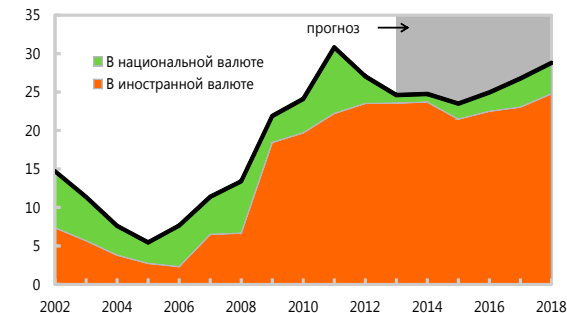
#### По срокам

(в % ВВП)



#### По валютам

(в % ВВП)



### Альтернативные сценарии

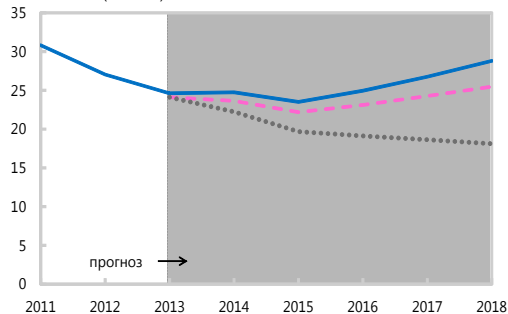
— Базисный

..... Исторический

- - - - - Постоянное первичное сальдо

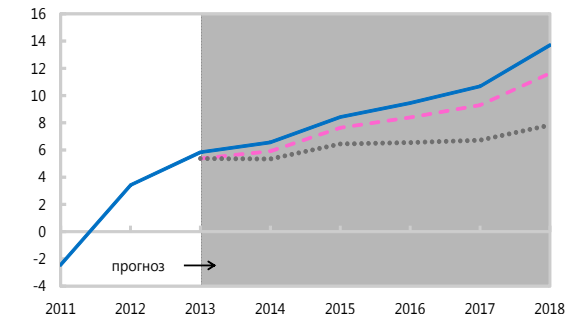
#### Валовый номинальный государственный долг

(в % ВВП)



#### Валовая государственная потребность в финансировании

(в % ВВП)



### Лежащие в основе допущения

(в %)

#### Базисный сценарий

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Рост реального ВВП	1.5	2.4	3.1	3.3	3.4	3.4
Инфляция	25.1	24.8	19.1	16.8	15.5	14.5
Первичное сальдо	0.9	0.2	0.4	0.3	0.2	0.1
Эффективная процентная ставка	6.6	5.3	5.9	6.0	6.2	6.7

#### Сценарий постоянного первичного сальдо

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Рост реального ВВП	1.5	2.4	3.1	3.3	3.4	3.4
Инфляция	25.1	24.8	19.1	16.8	15.5	14.5
Первичное сальдо	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Эффективная процентная ставка	6.6	5.3	5.8	5.8	5.8	6.1

#### Исторический сценарий

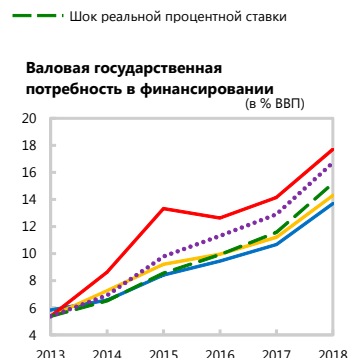
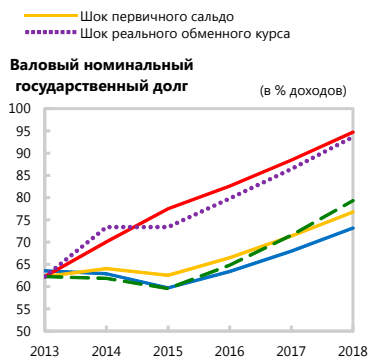
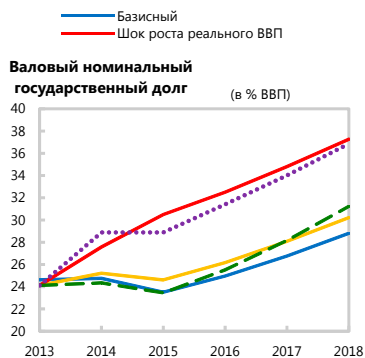
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Рост реального ВВП	1.5	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2
Инфляция	25.1	24.8	19.1	16.8	15.5	14.5
Первичное сальдо	0.9	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Эффективная процентная ставка	6.6	5.3	4.9	4.2	3.7	3.6

Источник: персонал МВФ.



## Анализ устойчивости долга государственного сектора Беларуси – стресс-тесты

### Макро-фискальные стресс-тесты

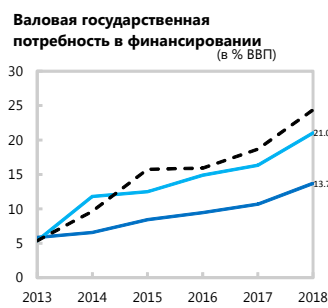
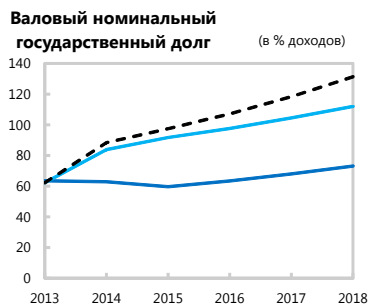
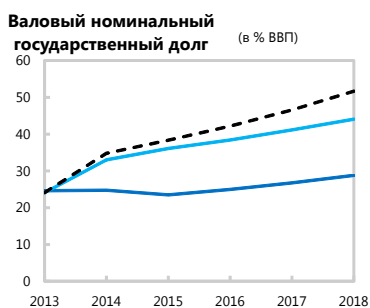


Базисный

### Дополнительные стресс-тесты

Комбинированный макро-фискальный шок

Шок условных обязательств



### Лежащие в основе допущения (в %)

#### Шок первичного сальдо

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Рост реального ВВП	1.5	2.4	3.1	3.3	3.4	3.4
Инфляция	25.1	24.8	19.1	16.8	15.5	14.5
Первичное сальдо	0.9	-0.5	-0.4	0.3	0.2	0.1
Эффективная процентная ставка	6.6	5.3	5.8	5.9	6.0	6.3

#### Шок реальной процентной ставки

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Рост реального ВВП	1.5	2.4	3.1	3.3	3.4	3.4
Инфляция	25.1	24.8	19.1	16.8	15.5	14.5
Первичное сальдо	0.9	0.2	0.4	0.3	0.2	0.1
Эффективная процентная ставка	6.6	5.3	7.2	8.3	9.2	10.0

#### Комбинированный шок

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Рост реального ВВП	1.5	-2.0	-2.0	1.0	2.0	2.0
Инфляция	25.1	23.9	18.2	16.8	15.5	14.5
Первичное сальдо	0.9	-1.6	-3.3	0.3	0.2	0.1
Эффективная процентная ставка	6.6	6.5	7.1	8.6	9.2	10.0

#### Шок роста реального ВВП

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Рост реального ВВП	1.5	-1.3	-0.7	3.3	3.4	3.4
Инфляция	25.1	23.9	18.2	16.8	15.5	14.5
Первичное сальдо	0.9	-1.6	-3.3	0.3	0.2	0.1
Эффективная процентная ставка	6.6	5.3	6.1	7.0	6.4	6.6

#### Шок реального обменного курса

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Рост реального ВВП	1.5	-2.0	-2.0	1.0	2.0	2.0
Инфляция	25.1	39.8	19.1	16.8	15.5	14.5
Первичное сальдо	0.9	-0.5	-0.4	0.3	0.2	0.1
Эффективная процентная ставка	6.6	6.5	6.1	6.6	6.2	6.3

#### Шок условных обязательств

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Рост реального ВВП	1.5	-8.8	-8.2	3.3	3.4	3.4
Инфляция	25.1	22.0	16.3	16.8	15.5	14.5
Первичное сальдо	0.9	-3.8	0.4	0.3	0.2	0.1
Эффективная процентная ставка	6.6	6.5	6.3	6.2	6.3	6.5

Источник: персонал МВФ.



# РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

## ОБСУЖДЕНИЕ ПЯТОГО ПОСТПРОГРАММНОГО МОНИТОРИНГА — ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

25 ноября 2013 года

Подготовлено

Европейским департаментом  
(на основе консультаций с другими  
департаментами)

### СОДЕРЖАНИЕ

ОТНОШЕНИЯ С МВФ _____	2
ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА _____	6
ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ - ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 АПРЕЛЯ 2013 ГОДА _____	12

## ОТНОШЕНИЯ С МВФ

По состоянию на 31 октября 2013 года

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

<b>Счет общих ресурсов</b>	<b>В млн СДР</b>	<b>В процентах квоты</b>
Квота	386,40	100,00
Авуары МВФ в нац. валюте	1 436,47	371,76
Резервная позиция в МВФ	0,02	0,01
<b>Департамент СДР</b>	<b>В млн СДР</b>	<b>В процентах квоты</b>
Чистое кумулятивное распределение	368,64	100,00
Авуары	375,42	101,84
<b>Непогашенные покупки и кредиты</b>	<b>В млн СДР</b>	<b>В процентах квоты</b>
Договоренности о кредите «стэнд-бай»	1 050,07	271,76

### Финансовые механизмы

Тип	Дата утверждения	Истечение срока	Утвержденная сумма (в млн СДР)	Полученная сумма (в 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

### Прогнозируемые выплаты Фонду 1/

	Предстоящие (в млн СДР)				
	2013	2014	2015	2016	2017
Основная сумма	164,22	831,10	54,74		
Сборы/проценты	4,22	6,61	0,43	0,00	0,00
<b>Итого</b>	<b>168,44</b>	<b>837,71</b>	<b>55,17</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

1/ Когда государство-член имеет финансовые обязательства, просроченные более чем на три месяца, сумма такой просроченной задолженности включается в данный раздел.

### Оценки защитных механизмов

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

Новая оценка НБРБ, завершенная в мае 2009 года в связи с Договоренностью о кредите «стэнд-бай», утвержденной 12 января 2009 года, показала практически отсутствие прогресса в устранении выявленных ранее проблем уязвимости. Оценка показала усиление рисков со времени проведения добровольной оценки в 2004 году, в связи с чем были предложены следующие меры:

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

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

### **Валютные механизмы**

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

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

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

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

Беларусь приняла обязательства в соответствии с разделами 2, 3 и 4 статьи VIII Статей соглашения МВФ 5 ноября 2001 года. В период 2008–2011 годов Беларусь пострадала от двух кризисов и ввела в своей валютной системе целый ряд мер административного контроля. Некоторые из этих мер были отменены после унификации обменных курсов в октябре 2011 года.

Ранее в текущем году страну посетила миссия в соответствии со Статьей VIII, в ходе работы которой были выявлены валютные ограничения и практика множественных валютных курсов. В настоящее время в Беларуси действуют валютные ограничения и практика множественных валютных курсов (МВК), и эти меры подпадают под юрисдикцию МВФ. Валютные ограничения являются следствием i) требования о получении разрешения НБРБ на производство авансовых платежей по импорту и ii) выплат по импорту с поставкой за пределы Беларуси. МВК являются следствием i) потенциального отклонения более чем на два процента обменного курса на внебиржевом рынке от курса Белорусской валютно-фондовой биржи (БВФБ), ii) потенциального отклонения более чем на два процента обменного курса на внебиржевом рынке от курса БВФБ или официального обменного курса, применяемого для обязательной сдачи сумм неиспользованной валюты юридическими лицами-резидентами и сумм подлежащей обязательной продаже валюты, iii) сбитых кросс-курсов между валютами, для которых НБРБ устанавливает официальные обменные курсы с месячной периодичностью в целях обязательной сдачи неиспользованной валюты юридическими лицами-резидентами и сумм подлежащей обязательной продаже валюты.

Опираясь на рекомендации миссии, НБРБ разработал и утвердил план устранения всех ограничений к концу 2014 года, кроме МВК, связанной с потенциальным отклонением обменных курсов внебиржевого рынка и рынка БВФБ, — это будет устранено к концу 2015 года. На настоящий момент официальные органы не направляют в Исполнительный совет просьбы об утверждении выявленных валютных ограничений и практики МВК. Персонал МВФ приветствует планы официальных органов устранить названные меры и призывает провести соответствующие мероприятия в скорейшее время.

#### **Использование ресурсов МВФ/консультации в соответствии со Статьей IV**

Для Беларуси установлен 12-месячный цикл консультаций. Последние консультации в соответствии со Статьей IV завершились 25 марта 2013 года, и доклад о консультациях был опубликован 12 июня 2013 года. Он размещен по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=40666.0>

**Договоренность о кредите «стэнд-бай».** Договоренность о кредите «стэнд-бай» (СБА) на 15-месячный срок в размере 1,6 млрд СДР (2,5 млрд долл. США, 418,8 процента квоты) утверждена Исполнительным советом (Доклад по стране №09/109) 12 января 2009 года. Увеличение объема СБА было утверждено 29 июня 2009 года в связи с завершением первого

обзора (Доклад по стране №09/260), в результате чего финансовая поддержка МВФ достигла 2,3 млрд СДР (примерно 3,5 млрд долл. США, 587,3 процента квоты). Заключительный обзор был завершён 26 марта 2010 года. Общая сумма средств, предоставленных в рамках программы, составила 2,3 млрд СДР (примерно 3,5 млрд долл. США).

### Участие в ФСАП, РОСК и оценки ОФЦ

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

Подробные отчеты об оценке по Базельским принципам эффективного банковского надзора опубликованы 18 мая 2006 года (<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19246.0>), по прозрачности в денежно-кредитной политике и банковском надзоре — 18 мая 2006 года (<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19248.0>) и техническая записка по страхованию вкладов 18 мая 2006 года (<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19250.0>). Подробный отчет по оценке борьбы с отмыванием денег и противодействия финансированию террористической деятельности был опубликован в июне 2007 года (Доклад МВФ по стране № 07/190, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2007/cr07190.pdf>).

В сентябре 2008 года состоялась повторная миссия по ФСАП. Доклад с обновлением ФССА опубликован в январе 2009 года (Доклад МВФ по стране № 09/30, <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=22656.0>). РОСК по бюджетной сфере опубликован 16 ноября 2004 года (<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=17839.0>), а РОСК по данным — 1 февраля 2005 года (<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=18013.0>).

Техническая помощь, 2007–2013 годы		
Департамент-контрагент	Тема	Сроки
ДДК	Стратегия и проведение денежно-кредитной политики	Май–июнь 2013 года
ДДК	Надзор, основанный на оценке рисков	Июль 2012 года
ДДК	Банковский надзор	Февраль–март 2012 года
ДДК	ТП по Банку развития	Октябрь–ноябрь 2011 года
ДДК	Банковский надзор	Октябрь 2011 года
ДДК	Надзор, основанный на оценке рисков	Апрель 2011 года
ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	Сентябрь 2010 года
ДДК	Банковский надзор: система раннего предупреждения, управление риском	Март–апрель 2010 года
ДДК	Укрепление автономии центрального банка	Март 2010 года
ДДК	Рефинансирование банков со стороны НБРБ	Ноябрь 2009 года
ДДК	Банковское регулирование: классификация ссуд и положения о формировании резервов	Апрель 2009 года
ДДК	Денежно-кредитная политика: прогнозирование и анализ политики	Февраль–март 2009 года
ДДК	Валютный режим, валютные операции	Декабрь 2008 года
ДДК	Обновленная оценка ФСАП	Сентябрь 2008 года
ДДК	Финансовая стабильность и управление внешним долгом	Январь 2008 года

ДДК	Банковский надзор: вопросы финансовой стабильности, стресс-тесты	Июль 2007 года
ДДК	Построение системы для прогнозирования и анализа политики	Июнь 2008 года Октябрь 2007 года Июль 2007 года
ДДК	Совершенствование прогнозирования и анализа политики	Май 2007 года
ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	Апрель 2007 года
ДДК	Банковский надзор: стресс-тесты, финансовая стабильность	Март 2007 года
ДДК	Страховой надзор	Март 2007 года
ДДК	Анализ и прогнозирование денежно-кредитной политики	Февраль 2007 года
ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	Январь 2007 года.
ДДК	Совершенствование денежно-кредитной политики	Январь 2007 года.
ДБВ	Меры социальной защиты	Ноябрь 2011 года
ДБВ	Программно-целевой метод составления бюджета и среднесрочная налогово-бюджетная основа	Март-апрель 2011 года
ДБВ	Налоговая администрация	Сентябрь 2010 года
ДБВ	Налоговая политика	Апрель 2010 года
ДБВ	Рационализация расходов	Март 2010 года
ДБВ	Реформа налоговой системы	Октябрь 2009 года
ДБВ	Введение среднесрочной бюджетной основы (ССБО)	Март-апрель 2009 года
ДБВ	Проведение реформы программно-целевого метода составления бюджета	Март 2008 года Ноябрь 2007 года Май 2007 года
СТА	Статистика национальных счетов	Сентябрь-октябрь 2013 года
СТА	Статистика государственных финансов	Июль-август 2013 года
СТА	Статистика национальных счетов	Апрель 2013 года
СТА	Многопрофильная статистическая миссия	Октябрь-ноябрь 2010 года
СТА	Статистика национальных счетов	Январь 2008 года.
СТА	Статистика платежного баланса и внешнего сектора	Январь 2008 года
СТА	Статистика государственных финансов	Сентябрь-октябрь 2007 года

## ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ОРГАНИЗАЦИЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА

### А. Стратегия Группы Всемирного банка

**1. На заседании Исполнительного совета в июне 2013 года обсуждалась новая Стратегия партнерства со страной (СПС) Группы Всемирного банка (ГВБ) для Беларуси на 2014–2017 финансовые годы.** В рамках СПС Беларуси предоставляется поддержка, чтобы:

1) добиться повышения конкурентоспособности экономики за счет содействия структурным реформам, в том числе с уменьшением роли государства, преобразования сектора государственных предприятий (ГП), развития частного и финансового секторов и интеграции в мировую экономику; 2) повысить качество и эффективность государственных услуг в области инфраструктуры, улучшить использование сельскохозяйственных и лесных ресурсов, получить глобальные выгоды от общественных благ; 3) улучшить результаты в области развития

человеческих ресурсов за счет лучшего образования, здравоохранения и социальных услуг. Программа ГВБ включает аналитическую и консультационную работу (АКР), инвестиционные кредиты со стороны Всемирного банка (далее — «Банк») и инвестиции в частном секторе со стороны МФК.

**2. Кредитование со стороны ГВБ будет сосредоточено на финансировании инвестиций в секторах с приемлемыми и улучшающимися основами политики, достаточной базой знаний, хорошей историей реализации программ и продемонстрированной заинтересованностью государства.** В рамках СПС

предусматриваются новые инвестиционные кредиты на общую сумму до 280 млн долл. США за период 2013–2015 годов. Кредитные операции будут поддерживать инвестиции в системы управления государственными финансами (УГФ), управления лесным хозяйством, в повышение эффективности использования энергии, совершенствование районных систем отопления, водоснабжения/канализации и образования.

**3. ГВБ будет также поддерживать программу аналитической и консультационной работы.** Будет продолжаться базовая диагностика критически важных вопросов развития, в том числе в части структурных реформ, бюджетной сферы, УГФ, торговли, вступления в ВТО, развития частного и финансового секторов. Эти планы консультационных и технических мероприятий (многие из которых имеют программный характер) будут лежать в основе диалога по вопросам политики в важнейших направлениях реформ и поддерживать правительство в разработке и проведении мер политики для достижения заявленных целей экономической модернизации и повышения конкурентоспособности. Результаты аналитической работы в таких областях, как муниципальные службы, лесное хозяйство, образование и здравоохранение, станут основой для будущих инвестиционных операций.

**4. Параметры программы ГВБ в Беларуси будут определяться глубиной, широтой и скоростью структурных реформ.** Поэтому программы АКР и кредитования были определены только на первые два года СПС. В случае ускорения структурных реформ может быть произведен пересмотр как масштабов кредитования, так и используемых инструментов в среднесрочной перспективе действия СПС.

**5. МФК будет поддерживать развитие частного сектора и повышение энергетической эффективности за счет сочетания инвестиционной деятельности и консультационной работы.** Программа МФК в Беларуси будет поддерживать: i) развитие торговли в критически важных отраслях, таких как сельское хозяйство, обращая принципиальное внимание на малые и средние предприятия в числе экспортеров и импортеров; ii) доступ к финансированию для микро-, малых и средних предприятий (ММСП); iii) инвестиции в повышение энергетической эффективности; iv) консультационную работу по упрощению нормативной и регулирующей базы, в том числе в области сельского и лесного хозяйства. Сельское и лесное хозяйство будут оставаться приоритетными отраслями, где поддержка будет направляться на повышение сельскохозяйственного производства и эффективности, улучшение доступа к



финансированию, улучшение системы регулирования и укрепление стандартов продовольственной безопасности.

## **В. Сотрудничество МВФ и Всемирного банка в конкретных областях**

**6. Группы сотрудников ГВБ и МВФ будут и далее тесно взаимодействовать в вопросах планирования и предоставления помощи.** МВФ играет ключевую роль в вопросах макроэкономической политики, в то время как деятельность ГВБ сосредоточена на вопросах структурных реформ, эффективности использования энергетических ресурсов, инфраструктуры, а также на социальных и экологических вопросах. Последними примерами тесного сотрудничества и координации деятельности между ГВБ и МВФ служат, в частности, продолжающиеся обсуждения в рамках осуществляемого МВФ мониторинга в постпрограммный период СБА и в процессе подготовки СПС ГВБ, а также совместная деятельность с рабочей группой правительства по вопросам структурных реформ.

### **Области, в которых ведущую роль играет ГВБ**

**7. Структурные реформы и развитие частного предпринимательства.** В рамках новой СПС ГВБ будет продолжать поддержку разработки и проведения структурных реформ в рамках своей программной технической помощи по структурным реформам. Эта программная ТП, запланированная на период до конца 2016 года, будет сосредоточена на аналитической и консультационной поддержке в области структурных реформ, включая дальнейшую либерализацию рынков факторов производства и продукции для содействия более эффективному распределению ресурсов в экономике, преобразованию ГП и ускорению роста в частном секторе, включая сферу услуг. В рамках этой ТП Банк также предоставляет целевую техническую помощь для содействия вступлению Беларуси в ВТО. Кроме того, ГВБ осуществляет программу ТП в области приватизации (начатую во время действия предыдущей СПС и в основном финансируемую через трастовый фонд доноров) для предоставления рекомендаций по правовым и институциональным инструментам и потенциалу реализации проектов для успешного проведения программы приватизации предприятий, отвечающей передовой международной практике. ГВБ также начнет проведение новой программы ТП по развитию частного сектора, в рамках которой будет поддерживаться деятельность государства по созданию действенной системы для стимулирования развития малых и средних предприятий. Кроме того, МФК будет и далее проводить активную программу консультаций по проблемам, с которыми сталкивается частный сектор, и по международной «оптимальной практике» для улучшения нормативной среды предпринимательства и инвестиционного климата.

**8. Управление государственными финансами.** ГВБ будет и далее предоставлять техническую помощь, направленную на совершенствование систем управления государственными финансами в Беларуси. Во время предыдущей СПС была начата работа по укреплению среднесрочных основ бюджетного планирования, совершенствованию управления долгом и переходу к системе управления бюджетом, в большей степени ориентированной на результаты. Для оценки текущих результатов работы системы УГФ Банк

проведет обновление оценки государственных расходов и финансовой отчетности (ГРФО). Результаты оценки ГРФО станут основным диагностическим материалом, который ляжет в основу подготовки запланированного инвестиционного кредита на модернизацию УГФ, цель которого в повышении прозрачности и эффективности управления государственными финансами и укреплении отчетности правительства за использование государственных средств.

**9. Энергетический сектор.** В настоящее время в Беларуси при финансовой поддержке Банка осуществляется два проекта, направленных на повышение энергетической эффективности: проект по преодолению последствий аварии на Чернобыльской АЭС (ППЧА) (80 млн долл. США) и проект повышения эффективности энергопользования (ПЭЭ) (215 млн долл. США). В настоящее время готовится новый проект, цель которого состоит в расширении использования древесной биомассы в районных отопительных системах (90 млн долл. США)

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

**11. Окружающая среда.** Банк поддерживает усилия Беларуси по укреплению экологических институтов страны, решению важнейших государственных задач в области здравоохранения и выполнению международных обязательств. В настоящее время осуществляется проект ТП: i) проект на основе гранта ГЭФ (5,5 млн долл. США) для регулирования запасов стойких органических загрязнителей (POП) и укрепления технического/институционального потенциала. Достигнуты успехи в улучшении водоснабжения, очистки сточных вод и утилизации твердых отходов в рамках проектов «Развитие систем водоснабжения и очистки сточных вод» (60 млн долл. США) и «Управление ликвидацией твердых отходов» (42,5 млн долл. США). Готовится кредит в рамках дополнительного финансирования (на 90 млн долл. США) для расширения положительных эффектов проекта по развитию систем водоснабжения и очистки сточных вод.

#### **Области совместной ответственности**

**12. Макроэкономическое развитие.** Две организации проводят взаимные обсуждения и консультации по вопросам разработки макроэкономических основ и анализа устойчивости долга, а также подготовки аналитических документов по проблемам макроэкономического роста.

**13. Управление государственными расходами.** Опираясь на недавно завершённую работу над ОГР 1 и 2, Банк будет и далее работать над повышением эффективности государственных расходов. Первые два тома программного обзора государственных расходов (ОГР) посвящены вопросам эффективности расходов в области сельского хозяйства, энергетики, социальной помощи, пенсий, вопросам межбюджетных отношений и эффективности государственных расходов на образование и здравоохранение. Банк будет и далее предоставлять целевую аналитическую и консультационную помощь в поддержку реформ в налогово-бюджетной сфере. Целью является достижение большей стабильности государственных финансов в

рамках согласованных макроэкономических основ, обеспечение устойчивости государственных финансов и долга и разработка таких мер политики в области государственных расходов и поступлений, которые способствуют экономическому росту. МВФ совместно с Банком работают над оказанием помощи официальным органам в проведении бюджетной консолидации, в том числе предоставляют техническую помощь по рационализации расходов.

**14. Финансовый сектор.** Банк и Фонд будут оказывать совместную поддержку официальным органам в преодолении основных факторов уязвимости в финансовом секторе и разработке необходимых реформ. Банк и МВФ сотрудничают в мониторинге финансового сектора, в том числе принципиальных изменений, таких как недавнее создание Банка развития. Банк будет поддерживать активный диалог с официальными органами в работе по защите потребителей финансовых продуктов и повышению финансовой грамотности, а также в развитии финансового сектора в целом (в том числе в рамках ФСАП по вопросам развития).

#### **Области, в которых ведущую роль играет МВФ**

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

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

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

**Беларусь. Деятельность Банка и Фонда, планируемая в областях структурных реформ, имеющих критически важное значение для макроэкономики, 2012–2013 годы**

	<b>Продукция</b>	<b>Предполагаемые сроки миссий</b>	<b>Предполагаемый срок выполнения</b>
<b>1.Программа работы Всемирного банка</b>	Регулярный макроэкономический мониторинг	На текущей основе	2012-2013 годы
	Программный диалог по структурной реформе	На текущей основе	ТП в 2012–2016 годы
	Техническая помощь по вступлению в ВТО	На текущей основе	ТП в 2013–2016 годы
	ТП по финансовому сектору (финансовая грамотность и защита потребителей)	На текущей основе	ТП в 2012–2013 годы
	ТП по приватизации	На текущей основе	ТП в 2013–2015 годы
	ТП по развитию частного сектора (содействие развитию МСП)	На текущей основе	ТП в 2013–2015 годы
	Консультативные услуги МФК по вопросам инвестиционного климата (проект по упрощению нормативной среды и привлечению инвестиций в Беларуси)	На текущей основе	ТП в 2012–2013 годы
	Стандартные консультативные услуги МФК (проект «Безопасность пищевых продуктов в Беларуси»)	На текущей основе	ТП в 2012–2013 годы
<b>2.Программа работы МВФ</b>	Краткосрочный консультант по банковскому надзору	На текущей основе	До апреля 2013 года включительно
	Развитие потенциала и разработка инструментов НБРБ	Планируется	Июнь 2013 года
	Денежно-кредитная и курсовая политика	Планируется	Июнь 2013 года
<b>3.Совместная программа работы</b>	Совместный диалог по вопросам политики с рабочей группой по структурным реформам	На текущей основе	2012-2014 годы

## ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

(По состоянию на 1 октября 2013 года)

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

## Беларусь. Таблица стандартных показателей, необходимых для надзора

(По состоянию на 1 октября 2013 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных <sup>7</sup>	Периодичность представления <sup>7</sup>	Периодичность публикации <sup>7</sup>	Для справки: <sup>8</sup>	
						Качество данных — чистота методологии <sup>9</sup>	Качество данных — точность и достоверность <sup>10</sup>
Обменные курсы	Сент. 2013	01/10/13	Д/Н/М	Д	Д		
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования <sup>1</sup>	Сент. 2013	01/10/13	Д/Н/М	Н/М	М		
Резервные деньги/денежная база	Сент. 2013	01/10/13	Д/Н/М	Н/М	М	С, С, ОС, ОС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	Сент. 2013	01/10/13	Н/М	М	М		
Баланс центрального банка	Сент. 2013	01/10/13	Д/Н/М	Н/М	М		
Консолидированный баланс банковской системы	Сент. 2013	01/10/13	Н/М	М	М		
Процентные ставки <sup>2</sup>	Сент. 2013	01/10/13	Д/Н/М	Д/Н/М	Д/Н/М		
Индекс потребительских цен	Авг. 2013	12/09/13	М	М	М	О, ОС, О, ОС	С, С, ОС, ОС, С
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования <sup>3</sup> — сектор государственного управления <sup>4</sup>	I кв. 2013	29/08/13	К	К	К	ОС, ОНС, С, С	С, С, С, С, НС
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования <sup>3</sup> — центральное правительство	Авг. 2013	30/09/13	М	М	К		
Объем долга центрального правительства и долга, гарантированного центральным правительством <sup>5</sup>	Авг. 2013	30/09/13	М	М	К		
Сальдо счета внешних текущих операций	II кв. 2013	13/09/13	М	М	К	С, С, ОС, ОС	ОС, С, С, С, С
Экспорт и импорт товаров и услуг	Июль 2013	10/09/13	М	М	К		
ВВП/ВНП	Авг. 2013	19/09/13	М	М	М/К	С, С, ОС, С	ОС, ОНС, ОС, С, ОС
Валовой внешний долг	II кв. 2013	13/09/13	К	К	К		
Международная инвестиционная позиция <sup>6</sup>	II кв. 2013	13/09/13	К	К	К		

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

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

<sup>3</sup> Внешнее, внутреннее банковское и внутреннее небанковское финансирование.

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

<sup>5</sup> В том числе валютная структура и структура по срокам погашения.

<sup>6</sup> В том числе внешние валовые позиции по финансовым активам и обязательствам перед нерезидентами.

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

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

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

<sup>10</sup> 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.



Пресс-релиз № 13/518 (R)  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
17 декабря 2013 года

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

### **Исполнительный совет МВФ завершил пятое обсуждение постпрограммного мониторинга с Беларусью**

9 декабря 2013 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил пятое обсуждение мониторинга в постпрограммный период с Беларусью<sup>1</sup>.

Экономический рост в Беларуси оставался медленным, в первые девять месяцев 2013 года он достиг лишь 1,1 процента (в годовом исчислении), при этом значительное повышение реальной заработной платы и быстрый рост директивного кредитования способствовали углублению внешних дисбалансов. Инфляция снизилась в первом полугодии, но вновь повысилась в сентябре и остается на уровне двузначных показателей.

Вследствие сочетания значительного роста внутреннего спроса, замедления темпов роста российской экономики и снижения конкурентоспособности белорусских товаров сальдо счета текущих операций ухудшилось, и в первом полугодии его дефицит достиг 9½ процента ВВП. Резервы снизились и в октябре покрывали примерно 1,7 месяца импорта.

Банки испытывают давление, в том числе в связи с острым дефицитом финансирования в белорусских рублях, обусловленным растущими предпочтениями населения хранить средства в иностранной валюте. Рост кредитования в иностранной валюте существенно замедлился в 2013 году, но оставался высоким на уровне примерно 20 процентов в январе–сентябре. Кроме того, продолжала расти долларизация кредитов, займы в долларах достигли 48 процентов общей суммы кредитов в сентябре.

---

<sup>1</sup> Постпрограммный мониторинг предусматривает более частые консультации между МВФ и государствами-членами, которые, притом что сроки действия их договоренностей истекли, продолжают иметь непогашенные кредиты МВФ, в ходе уделяется особое внимание мерам политики, имеющим значение для внешнеэкономической устойчивости. Предполагается, что государства-члены, непогашенный кредит которых превышает 200 процентов квоты, будут участвовать в постпрограммном мониторинге.

В октябре НБРБ и правительство приняли совместный план действий, который предполагает начало проведения частичных реформ в ряде важнейших областей, включая либерализацию цен и приватизацию. Помимо этого, власти продолжали взаимодействовать с ВТО в рамках рабочей группы по вопросам вступления Беларуси в эту организацию.

Прогноз предполагает сохранение медленных темпов роста и трудную ситуацию с платежным балансом в краткосрочной перспективе. Риски существенно смещены в сторону ухудшения ситуации. В частности, дальнейшее ухудшение сальдо счета текущих операций или финансового счета может увеличить давление на резервы и белорусский рубль. Риски в банковской сфере также остаются одним из поводов для обеспокоенности, в том числе в связи с все еще быстрым ростом кредитования в иностранной валюте.

### **Оценка Исполнительного совета**

Отметив возникающие угрозы для макроэкономической стабильности и сокращение буферных резервов для проведения политики, исполнительные директора рекомендовали официальным органам принять решительные ответные меры экономической политики для упорядоченного смягчения этих рисков. В частности, директора согласились с тем, что для восстановления внутренней и внешней сбалансированности и улучшения среднесрочных перспектив роста необходимо ужесточение макроэкономической политики, а также глубокие структурные реформы.

Директора сочли необходимым приостановить повышение заработной платы в течение 2014 года и резко сократить директивное кредитование с его полной поэтапной ликвидацией в среднесрочной перспективе. Между тем, оставшееся директивное кредитование следует осуществлять полностью через Банк развития, чтобы стимулировать работу государственных банков на коммерческой основе и способствовать улучшению распределения кредита в экономике. Директора пришли к общему мнению, согласно которому сбалансированный бюджет будет обоснованным целевым бюджетным показателем на будущий год, хотя в случае недостаточного прогресса в прекращении директивного кредитования будет необходимо поставить цель достижения профицита.

Директора согласились с тем, что сокращение масштабов интервенций на валютном рынке будет способствовать уменьшению внешних дисбалансов и сохранению официальных резервов. Они добавили, что ужесточение денежно-кредитной политики поможет сдерживать инфляционное давление и предотвратить чрезмерную корректировку валютного курса. Кроме того, переход к политике, основанной на таргетировании денежной базы может укрепить доверие к проводимой политике и способствовать подготовке введения режима таргетирования инфляции в среднесрочной перспективе.



Директора приветствовали сделанные в последнее время шаги по сдерживанию банковского кредитования в иностранной валюте, но призвали к непрерывному тщательному мониторингу событий в этой сфере. Они рекомендовали более бдительно следить за новыми депозитными инструментами, подвергающими банки курсовым рискам.

Директора подчеркнули ключевое значение более глубоких структурных реформ для устойчивого неинфляционного экономического роста. Они, соответственно, приветствовали принятие официальными органами Плана совместных действий и рекомендовали его своевременное выполнение. Тем не менее, Директора подчеркнули, что необходима значительно более масштабная программа реформ с концентрацией мер в начале периода, включая комплексную либерализацию цен, детальную стратегию и значимые первые шаги по сокращению роли государства в экономике и укреплению мер социальной защиты. Директора сочли, что поддержка новой договоренности с Фондом будет зависеть от твердой приверженности Беларуси комплексному пакету мер для проведения таких реформ в сочетании с решительной макроэкономической политикой.

## Беларусь: отдельные экономические показатели

	2009	2010	2011	2012	2013
Национальные счета					
Реальный ВВП	0,1	7,7	5,5	1,5	1,5
Совокупный внутренний спрос	-1,7	11,5	3,4	3,7	5,8
Потребление	0,0	7,9	1,0	8,2	7,0
Частное	0,0	9,3	2,3	10,8	9,4
Государственное	-0,1	3,1	-3,6	-1,2	-3,0
Инвестиции	-4,8	18,4	7,8	-3,7	3,5
Чистый экспорт 1/	1,4	-3,7	3,4	-1,8	-5,0
Потребительские цены					
На конец периода	10,1	9,9	108,7	21,8	14,5
В среднем	13,0	7,7	53,2	59,2	19,1
Денежно-кредитные счета					
Резервные деньги	-11,5	49,5	84,1	61,6	23,4
Рублевая широкая денежная масса	0,9	27,4	64,1	57,2	27,5
Внешний долг и платежный баланс					
Счет текущих операций	-12,6	-15,0	-8,5	-2,7	-9,4
Сальдо торгового баланса	-14,1	-16,4	-5,8	0,9	-5,8
Экспорт товаров	43,4	46,0	68,5	72,0	53,1
Импорт товаров	-57,5	-62,4	-74,3	-71,2	-58,8
Валовой внешний долг	45,6	52,1	57,7	54,5	51,2
Государственный 2/	18,9	22,6	25,0	23,3	21,3
Частный (преимущественно гос. предприятия)	26,7	29,5	32,7	31,2	29,8
Сбережения и инвестиции					
Валовые внутренние инвестиции	37,3	41,2	37,6	34,5	38,0
Национальные сбережения	24,7	26,2	29,2	31,8	28,5
Финансы государственного сектора					
Сальдо сектора государственного управления	-0,7	-1,8	2,8	0,7	-0,5
Сальдо сектора гос. управления в широком определении 3/	-0,7	-4,3	-2,9	0,5	-0,8
Поступления	45,8	41,6	38,8	40,8	38,7
Расходы 3/	46,5	45,9	41,6	40,2	39,5
В том числе:					
Заработная плата	6,7	7,0	6,3	6,6	6,8
Субсидии и трансферты	11,7	8,3	7,3	7,7	8,2
Инвестиции	8,1	8,3	5,1	6,5	5,0
Валовой государственный долг	34,7	39,5	45,9	38,7	35,8
Для справки:					
Номинальный ВВП (в млрд долл. США)	49,2	55,2	59,7	63,3	...
Номинальный ВВП (трлн бел. руб.)	137,4	164,5	297,2	527,4	670,1
Реальный эффективный обменный курс	-4,5	-5,0	-11,7	-8,2	...
Официальный курс (бел.руб./долл.США, средний)	2 793	2 979	4 975	8 337	...
Официальные резервы (млрд долл. США)	5,7	5,0	7,9	8,1	5,7
В месяцах импорта товаров и услуг	1,8	1,3	1,9	2,1	1,4
В процентах от краткосрочного долга	63,2	42,1	56,9	63,8	42,7

Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

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

3/ Расширенное сальдо включает в сальдо бюджета органов гос. управления ассигнования на рекапитализацию банков и исполнение предъявленных гарантий по долгу, гарантированному государством. Эти расходы представляют расширенные расходы сектора государственного управления.

**Заявление г-на Прадера и г-на Мисюковца по Республике Беларусь  
9 декабря 2013 года**

Официальные органы Беларуси ценят состоявшийся откровенный диалог с персоналом МВФ в ходе пятого обсуждения мониторинга в постпрограммный период. Они согласны с оценкой персоналом текущей макроэкономической ситуации и его рекомендациями в отношении экономической и финансовой политики. Они также высоко ценят продолжающееся техническое содействие Фонда в области макроэкономического управления.

**Макроэкономические изменения и меры политики**

В сентябре 2013 года снижение ВВП прекратилось и темпы роста стабилизировались на уровне 1,1 процента, в основном благодаря повышению внутреннего спроса на фоне резкого падения спроса со стороны основных торговых партнеров Беларуси, в особенности, в результате неблагоприятных последствий перебоев в торговле полезными ископаемыми. За первые девять месяцев 2013 года экспорт Беларуси снизился на 7,2 млрд долларов США, или на 17,7 процента, относительно уровня января-сентября 2012 года, что привело к торговому дефициту в размере 373 млн долларов США, несмотря на рекордно высокий чистый экспорт услуг (2 млрд долларов США). По предварительным оценкам, в 2013 году дефицит в торговле товарами и услугами может достичь 2 млрд долларов США, а дефицит счета текущих операций может увеличиться до 9,9 процента ВВП. Валовые потребности страны во внешнем финансировании усугубляются значительными выплатами в счет погашения внешнего долга, сроки которых наступают в 2013 и 2014 годах, что создает существенные трудности в отношении устойчивости платежного баланса. Удовлетворить эти потребности в финансировании будет сложно, особенно в условиях ужесточения ликвидности на мировых финансовых рынках.

Несмотря на принятые меры в денежно-кредитной сфере для сдерживания инфляционного давления, инфляция достигла годового целевого показателя 12 процентов уже в октябре, во многом вследствие неоднократных повышений регулируемых тарифов на коммунальные услуги и общественный транспорт в связи с продолжающимися усилиями официальных органов по повышению коэффициента возмещения затрат на эти услуги и акцизов в соответствии с соглашениями о выравнивании цен в рамках Единого экономического пространства. В среднем тарифы на коммунальные услуги повысились на 31,4 процента, а тарифы на общественный транспорт возросли на 54,5 процента, что повысило ИПЦ соответственно на 1,75 и 0,4 процентного пункта. Дальнейшие повышения тарифов на электроэнергию, отопление и водоснабжение, проведенные в ноябре, а также планируемые до конца 2013 года, могут довести годовую инфляцию до 15 процентов, что все еще существенно ниже уровня инфляции в 2012 году, составлявшего 21,8 процента.

На 2014 год прогнозируется инфляция на уровне 11 процентов, несмотря на дальнейшие шаги по повышению возмещения затрат на коммунальные услуги и транспорт как минимум до 35 процентов; при этом по-прежнему ставится задача достичь со временем полного возмещения затрат на коммунальные услуги.

Ввиду возобновления инфляционных тенденций Национальный банк использует имеющиеся в его распоряжении инструменты денежно-кредитной политики, чтобы снижать темпы инфляции и поддерживать стабильность обменного курса. Годовая ставка рефинансирования на уровне 23,5 процента и ставка по операциям поддержки ликвидности, в настоящее время составляющая примерно 40 процентов годовых, остаются устойчиво положительными в реальном выражении и сыграли свою роль в сдерживании роста ликвидности. Сложившиеся в результате рекордно высокие процентные ставки в банковской системе во многом способствовали сдерживанию роста кредита. Официальные органы обеспокоены значительным сокращением международных резервов, в основном в результате выплат в счет погашения обязательств страны по внешнему долгу. Они полностью согласны с рекомендациями персонала МВФ сохранять жесткую денежно-кредитную политику и повысить степень гибкости обменного курса для противодействия неблагоприятным изменениям и проводят в жизнь эти рекомендации. Принимаются меры по мобилизации средств из внешних и внутренних источников.

Сдерживание роста кредита, в том числе в рамках государственных программ, является насущной предпосылкой для улучшения состояния платежного баланса. Целевые показатели в отношении роста кредита предусматривают ограничение повышения кредита экономике приблизительно на 16-19 процентов в номинальном выражении до конца 2014 года — относительно жесткий показатель при текущем уровне инфляции. Вместе с тем, эти целевые показатели могут быть дополнительно понижены для решения поставленных задач стабилизации в случае, если рост внутреннего спроса не замедлится в достаточной степени или будут сохраняться внешние дисбалансы.

Налогово-бюджетная политика остается дисциплинированной и в период с января по сентябрь 2013 года обеспечила профицит сектора государственного управления в размере 1,4 процента ВВП, однако возникли трудности с доходной частью бюджета вследствие снижения темпов экономического роста и неблагоприятных изменений на внешних рынках. В соответствии с целью достижения сбалансированного бюджета официальные органы уже во втором квартале 2013 года начали принимать активные меры для смягчения этих последствий и осуществили бюджетную корректировку в размере 2,5 процента ВВП. Тем не менее, неблагоприятные изменения, особенно непредвиденные перебои на международном калийном рынке во второй половине 2013 года, привели к недополучению доходов, которое невозможно компенсировать дополнительными сокращениями расходов, и на 2013 год прогнозируется небольшой бюджетный дефицит в размере до 0,5 процента ВВП. Ввиду более оптимистичных прогнозов роста и ожиданий участников рынка, предполагается, что бюджет 2014 года будет сбалансированным. Официальные органы остаются приверженными осмотрительной налогово-бюджетной политике и будут продолжать предпринимать усилия по обеспечению дальнейшей упорядоченной бюджетной консолидации, в том числе путем работы со Всемирным банком по повышению прозрачности и эффективности управления государственными финансами. Официальные органы высоко ценят рекомендации персонала МВФ в этой области и заинтересованы в дальнейшем содействии в этой работе.

Государственный долг остается на устойчивом уровне, но в предстоящий период ситуация сопряжена с определенными трудностями. В период с января по сентябрь 2013 года внешний долг рос умеренными темпами, на уровне 2,6 процентов, а правительство своевременно выполнило все свои внешние обязательства на сумму 1,9 млрд долларов США, в том числе обязательства перед МВФ в размере 1,2 млрд долларов США. Несмотря на наличие набора инструментов для рефинансирования долга за счет внутренних и внешних источников, условия финансирования на международных рынках являются и, скорее всего, будут оставаться сложными. Официальные органы приняли к сведению выводы анализа устойчивости государственного долга и связанных с ним стресс-тестов и намерены использовать их в управлении долгом. Беларусь обладает потенциалом для выполнения своих долговых обязательств и намерена их выполнять, но внешняя финансовая поддержка на многосторонней и двусторонней основе была бы чрезвычайно полезна в предстоящий период для сбалансированного управления налогово-бюджетной сферой и долгом.

Пересмотр государственных программ и передача директивного кредитования в Банк развития будут сопровождаться шагами по укреплению его потенциала, корпоративного управления и присутствия в регионах, а также обеспечению надлежащего пруденциального надзора и управления финансовыми рисками. Будет сдерживаться рост заработной платы, учитывая при этом необходимость преодоления негативных тенденций в области миграции.

### **Структурные реформы**

Правительство приняло меры по осуществлению своей программы структурных преобразований, уделяя особое внимание экономическому развитию при ведущей роли частного сектора. Правительство отменило регулирование цен на широкий круг потребительских товаров, введенное в 2011 году в качестве временной меры для борьбы с кризисом. Беларусь вновь улучшила свой рейтинг согласно отчету Всемирного банка «Ведение бизнеса», прежде всего по показателям относительно создания предприятий, регистрации имущества и урегулирования проблем неплатежеспособности.

Достигнут значительный прогресс в применении передовой международной практики и прозрачных приватизационных процедур для привлечения надежных инвесторов по пилотной программе приватизации, разработанной в рамках программы МВФ и реализуемой в сотрудничестве со Всемирным банком: переговоры с победителями конкурсов по первым двум компаниям находятся на продвинутом этапе и в ближайшее время ожидается подписание контрактов, начат процесс продажи по второй группе компаний, и отобран финансовый советник по третьей группе из четырех предприятий для содействия в подготовке к проведению тендеров начиная с первого квартала 2014 года. В октябре была объявлена продажа государственных активов 85 предприятий на аукционах и/или конкурсных торгах, в том числе крупных компаний. Правительство ставит масштабную задачу по привлечению в 2014 году прямых иностранных инвестиций на 4,5 млрд долларов США, в том числе 2 млрд долларов США в результате приватизации, но процесс приватизации также призван поднять производительность за счет новых капиталовложений, внедрения более продвинутых технологий и передачи управленческих навыков. Кроме того, использование IPO для «хорошо работающих»

предприятий открывает важное направление для увеличения частных инвестиций и совершенствования корпоративного управления на государственных предприятиях.

Готовится пакет законодательных актов с целью повышения конкурентоспособности и привлечения иностранных инвесторов, в том числе посредством законов об инвестиционных фондах, страховании, секьюритизации, государственно-частном партнерстве, индикативном планировании и антимонопольном регулировании. Изложенные выше антикризисные меры были введены в действие с принятием 10 октября 2013 года Плана совместных действий Правительства и Национального Банка по структурному реформированию и повышению конкурентоспособности экономики страны (ПСД). Этот план получил поддержку на высшем уровне и включает меры в ряде областей, включая налогово-бюджетную, денежно-кредитную и курсовую политику, управление государственным имуществом, реформу тарифов на коммунальные услуги, конкуренцию и антимонопольное регулирование. В среднесрочной перспективе он также призван устранить структурные недостатки, сдерживающие рост экономики Беларуси. Открытый формат ПСД позволяет изменять и расширять предусмотренные меры, а с учетом сложности планируемой программы реформ были разработаны и будут разрабатываться в дальнейшем более детализированные и конкретные планы для поддержки предлагаемых мер.

Официальные органы довели этот план до сведения общественности и готовы сотрудничать с международными партнерами в проведении реформ, как в рамках ПСД, так и вне его. Они продолжают диалог со Всемирным банком по вопросам политики в качестве основы для разработки и реализации структурных реформ; проводятся и планируются различные мероприятия для поддержки основных составляющих ПСД, в том числе по социальным последствиям реформ тарифов на коммунальные услуги, реформ рынка труда и систем социальной защиты, конкурентоспособности в торговле услугами и товарами в контексте вступления в ВТО, анализу эффективности поддерживаемых государством программ и оценке управления государственными предприятиями. Официальные органы согласны с персоналом МВФ, что необходимо подкрепить ПСД дополнительными мерами для преодоления негативных тенденций и повышения устойчивости экономики, как отмечается в докладе персонала, и будут рады получить от него конкретные рекомендации по обеспечению последовательной реализации мер. Они подчеркнули в ходе обсуждений с персоналом МВФ и хотят вновь подтвердить, что ПСД может служить подходящей основой для новой поддерживаемой МВФ программы и что они готовы продолжать взаимодействие с персоналом МВФ для усиления своей работы по проведению реформ.