



РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

ДОКУМЕНТ ПО ОТДЕЛЬНЫМ ВОПРОСАМ

Июль 2014 года

Настоящий документ по Республике Беларусь был подготовлен группой сотрудников Международного Валютного Фонда в качестве справочного документа для периодических консультаций с этим государство-членом. Он основан на информации, имевшейся на момент завершения их подготовки 24 июня 2014 года.

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

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

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

Цена: 18,00 долл. США за экземпляр

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия



РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

24 июня 2014 года

ОТДЕЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

Утверждено
Европейским
департаментом

Составители Жока Коцан (Европейский департамент) и
Кенжи Морияма (СПА).

СОДЕРЖАНИЕ

ДИНАМИКА ЗАРАБОТНОЙ ПЛАТЫ В БЕЛАРУСИ	2
А. Общий обзор	3
В. Установление заработной платы	4
С. Динамика заработной платы	6
Д. Заработная плата и производительность	10
Е. Заключение	11
ПРИЛОЖЕНИЕ	
І. Установление заработной платы в бюджетном секторе	12
ЛИТЕРАТУРА	13
ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО СЕКТОРА	14
А. Введение	14
В. Последние изменения платежного баланса и позиций по внешним активам/обязательствам	14
С. Оценка обменного курса на основании методологии КГВК	19
Д. Достаточность резервов	20
ЛИТЕРАТУРА	22

ДИНАМИКА ЗАРАБОТНОЙ ПЛАТЫ В БЕЛАРУСИ¹

Быстрый рост заработной платы остается одним из ключевых факторов, вызывающих обеспокоенность в Беларуси, поскольку он способствует инфляции, подрывает конкурентоспособность и создает давление на обменный курс. В настоящей записке рассматриваются вопросы установления заработной платы, в частности, роль целевых показателей заработной платы, а также динамика заработной платы и взаимосвязь с производительностью. В записке делается вывод, что целевые показатели заработной платы, устанавливаемые правительством, очевидно, являются ключевым фактором быстрого роста заработной платы. Незначительные различия между регионами и отраслями также позволяют сделать вывод о тщательном следовании официальным целевым показателям и высокой степени государственного регулирования. Рост заработной платы опережал рост производительности, поскольку целевые показатели заработной платы устанавливаются без учета динамики производительности. Для решения этих вопросов официальным органам рекомендуется в краткосрочной перспективе стремиться к сдерживанию роста заработной платы в целях ограничения внутреннего спроса и повышения конкурентоспособности. В более общем случае целевые показатели заработной платы должны поэтапно отменяться, чтобы уступить место более рыночным механизмам определения заработной платы. Эти меры должны сопровождаться более глубокой структурной реформой, в частности, отменой более широкой системы обязательных экономических целевых показателей.

¹ Составитель Жока Коцан (Европейский департамент), при участии Алины Кафаровой (местный экономист, постоянное представительство в Минске).

А. Общий обзор

1. В последнее десятилетие в Беларуси наблюдались очень высокие темпы экономического роста, прерванные двумя кризисами. В 2003–2008 годах экономика быстро росла, движущим фактором был высокий уровень инвестиций и целевых и субсидированных кредитов, ставший возможным благодаря крупным субсидиям на импорт энергоресурсов и прямой финансовой поддержке со стороны России. Однако, перегрев внутренней экономики усугублял внешние дисбалансы, что привело к кризису в 2008–2009 годы и второму кризису в 2011 году.

2. Быстрый рост заработной платы был одной из важных причин кризисов. Рост заработной платы стимулировал внутренний спрос сверх производственных мощностей экономики и снизил конкурентоспособность, тем самым поддерживая инфляцию и наращивая импорт. Быстро растущие внешние дисбалансы в условиях режима фиксированного обменного курса затем привели к повторяющимся кризисам, характеризующимся внезапным и резким снижением курса национальной валюты. Тем не менее, заработная плата продолжала расти быстрыми темпами даже после кризиса 2011 года, опережая рост производительности, что вызывало повышение внутреннего спроса и расширение импорта и создавало напряженность в финансировании, по мере того как предприятия прилагали все усилия к тому, чтобы выплачивать постоянно растущую заработную плату. Быстрый рост заработной платы также сводил на нет выгоды от корректировки в 2011 году реального эффективного валютного курса, указывая на падение конкурентоспособности ниже докризисного уровня.

3. Целевые показатели заработной платы, устанавливаемые правительством, очевидно, являются одним из ключевых факторов быстрого роста заработной платы. Заработная



плата устанавливается в соответствии со сложной системой, и целевые показатели заработной платы по экономике в целом затрагивают как частные, так и государственные предприятия. Между тем, в отличие от практики прошлых лет, официальные целевые показатели в долларах США не установлены в текущем пятилетнем плане, или в Программе социально-экономического развития 2010 года, однако они продолжают регулярно приводиться в заявлениях официальных органов в средствах массовой информации. Кроме того, продолжают устанавливаться годовые целевые показатели в белорусских рублях, остающиеся одним из важнейших факторов динамики заработной платы.

4. Целевые показатели заработной платы являются частью более широкой системы целевых показателей

производства. Обеспечение роста количественных показателей объема производства занимает центральное место в экономической модели Беларуси. Количественные целевые показатели устанавливаются в годовых планах в соответствии с пятилетним планом, подразделяются по министерствам и административным образованиям и контролируются отраслевыми министерствами и местными органами управления. Целевые показатели, например, по объему производства, рентабельности или экспорту, являются обязательными для государственных предприятий и компаний, которые опираются на государственную поддержку, но даже «частные» компании с долей государственной собственности менее 50 процентов должны выполнять общеэкономические или региональные целевые показатели, причем влияние государства также весьма ощутимо на предприятиях частного сектора.

Структура экономики по организационно-правовому статусу
(по долям занятости в 2012 г.)

	Доли занятости (проценты)
Госсектор, в том числе	42.1
Госпредприятия	19.2
Бюджетные организации	19.3
Госслужащие	3.6
Частный сектор, в том числе	55.5
С долей госсобственности менее 50 процентов	21.3
Без участия государства	34.2
Иностранные предприятия	2.4

Источник: Белаestat.

5. Поскольку прошлой осенью возобновилось сильное внешнее давление, в публичных заявлениях официальных органов уделялось меньше внимания обязательным целевым показателям роста заработной платы. Вместе с тем воздействие этого по-прежнему неясно, и поскольку является в основном реакцией на все более сложную обстановку, еще нельзя с уверенностью сказать, приведет ли это к более долговременным изменениям в системе. Кроме того, официальные органы продолжают стремиться реализовать амбициозные целевые показатели роста ВВП (3,3 процента) и реального дохода (3 процента).

В. Установление заработной платы

6. Установление заработной платы в Беларуси строго регулируется. Целевые показатели заработной платы по экономике в целом и соответствующие показатели на уровне регионов и городов устанавливаются, по большинству лет, Президентом и Советом Министров. В Программах социально-экономического развития Республики Беларусь на 2001–2005 и 2006–2010 годы определены главные среднесрочные цели для экономики в целом в долларах (250 долларов США к концу 2005 года и 500–540 долларов США к концу 2010 года), а

также промежуточные целевые показатели. В дополнение к этим показателям по большинству лет установлены целевые показатели заработной платы в рублях или целевые показатели роста располагаемых доходов населения. Эти целевые показатели относятся ко всей экономике, включая «частный» сектор (менее 50 процентов государственной собственности), так как большинство частных средних и крупных предприятий подчинены подразделениям министерств или «концернам» (государственным промышленным комплексам), которые устанавливают целевые показатели для своих членов. Таким образом, правительство осуществляет значительный контроль и над данным «негосударственным» сектором.

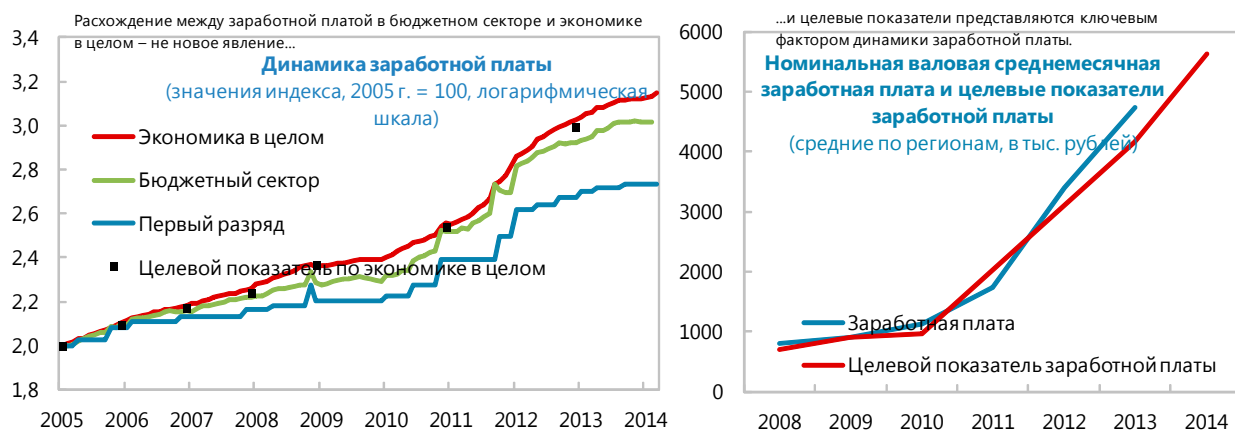


Правительство также влияет на заработную плату как «негосударственных», так и государственных предприятий, ограничивая зарплату менеджеров, которая не должна более чем в восемь раз превышать среднюю заработную плату в компании. Устанавливаемый в административном порядке минимальный размер оплаты труда распространяется на всех работодателей.

7. Заработная плата в бюджетных организациях определяется на основе Единой тарифной сетки (ЕТС). На бюджетные организации (организации в сфере образования, здравоохранения, социального обеспечения) приходится примерно 20 процентов общей численности занятых. В рамках ЕТС правительство устанавливает так называемую «тарифную ставку первого разряда» и все другие уровни оплаты труда, определяемые путем умножения тарифной ставки первого разряда на соответствующие коэффициенты (более подробно см. в приложении 1). Хотя до 2011 года все ставки заработной платы должны были определяться в соответствии с ЕТС, начиная с середины 2011 года предприятия реального сектора («негосударственные» и находящиеся в государственной собственности) больше не обязаны пользоваться ЕТС. Тем не менее, по инерции многие компании реального сектора продолжают соблюдать ЕТС. Заработная плата государственных служащих (работающих в министерствах, аппарате президента, центральных и местных органах управления и государственных учреждениях) непосредственно регулируется правительством, но не подпадает под действие ЕТС (более подробно см. в приложении 1).

С. Динамика заработной платы

8. Целевые показатели заработной платы являются ключевым фактором динамики заработной платы. В целом рост заработной платы соответствует целевым показателям: заработная плата в рублях очень близко следует региональным целевым показателям (см. нижний рисунок), а общие целевые показатели в долларах выполнялись каждый год. Вопреки тому, что часто предполагается, целевые показатели заработной платы, очевидно, являются более важным фактором динамики заработной платы, чем ЕТС. Еще до отмены ЕТС для предприятий реального сектора (в июне 2011 года) наблюдалось расхождение между заработной платой по экономике в целом, заработной платой в бюджетном секторе и тарифной ставкой первого разряда². И хотя тарифная ставка первого разряда определяла нижний предел заработной платы, не наблюдалось высокой корреляции этой ставки с показателями заработной платы в бюджетном секторе или в экономике в целом.

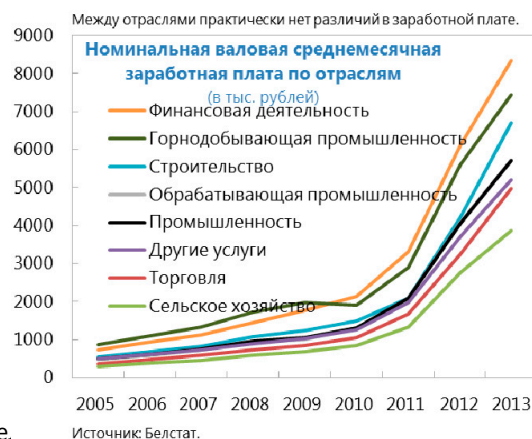


Источники: Белстат. Целевые показатели заработной платы приведены из годовых планов.

Примечание (левый график). Среднемесячные значения заработной платы в белорусских рублях выражены в виде значений индекса. Целевые показатели заработной платы в долларах США, конвертированные в белорусские рубли, выражены в виде значений индекса. Логарифмическая шкала.

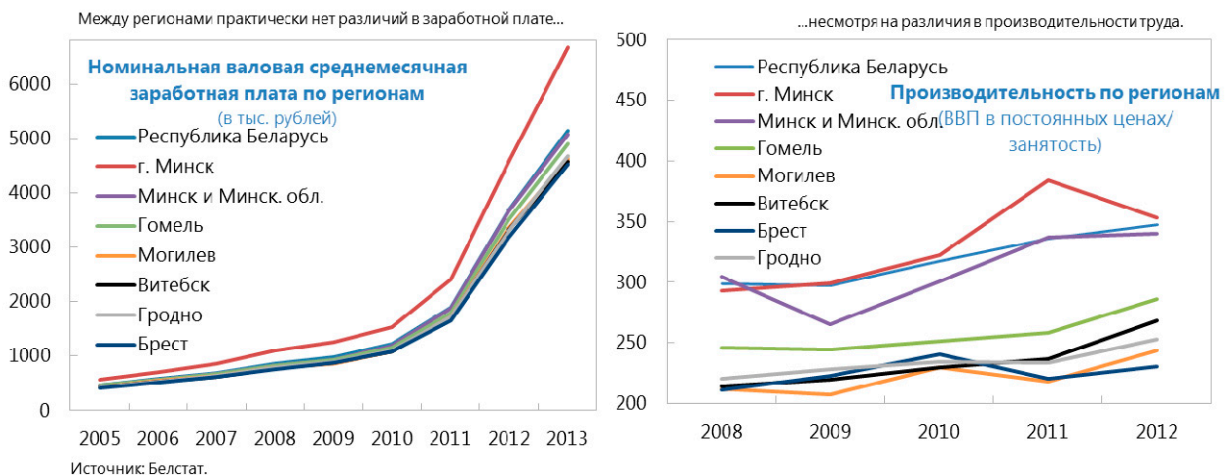
Примечание (правый график). Обе серии исключают город Минск в интересах согласованности, поскольку целевые показатели для Минска в 2008–2010 годах не устанавливались.

9. В Беларуси региональные и отраслевые различия в заработной плате относительно малы, что свидетельствует о важности официальных целевых показателей. Заработная плата значительно выше (примерно на 150 долларов США, или 35%) и растет быстрее в столице по сравнению с другими регионами страны. Однако в большинстве других



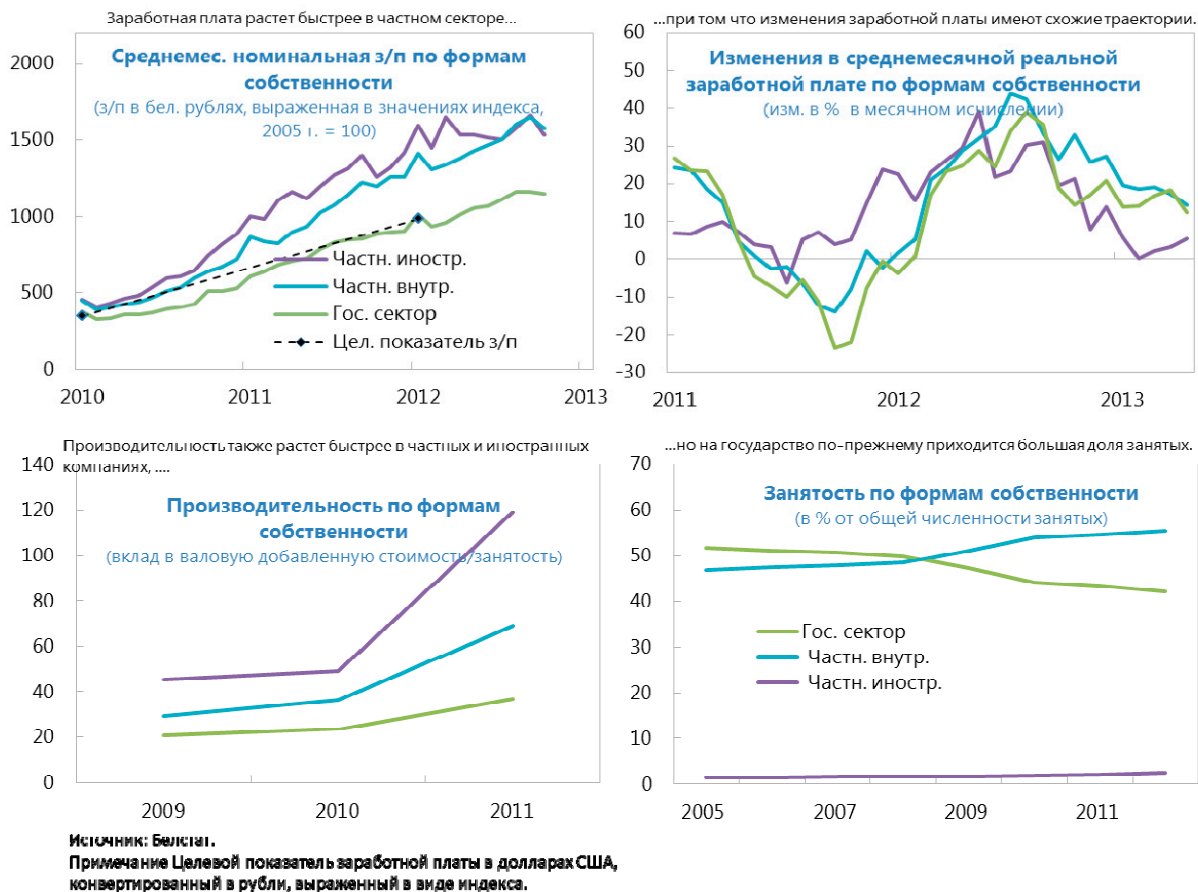
² Следует отметить, что заработная плата по экономике в целом по микроорганизации, не подведомственные министерствам, на долю которых приходится 23% общей численности занятых. Бюджетный сектор охватывает государственных служащих, но не включает работников государственных предприятий.

регионов показатели весьма близки (разница между Гомельской областью, где показатели лучше всего, и Брестской областью, где показатели самые низкие, составляет лишь около 40 долларов США, или 9% средней заработной платы), несмотря на различия в производительности труда. Наблюдается несколько больший разброс заработной платы по отраслям, но даже он является низким по сравнению с другими странами (например, в то время как в Беларуси диапазон заработной платы меняется от 68 процентов средней заработной платы в наименее оплачиваемом секторе до 166 процентов в наиболее оплачиваемом секторе, соответствующий диапазон в России лежит в пределах от 50 процентов до 218 процентов). Уровни заработной платы в различных регионах и отраслях также демонстрируют очень схожие тенденции с течением времени. Отсутствие региональных и отраслевых различий позволяет сделать вывод об очень тщательном следовании официальным целевым показателям и высокой степени государственного регулирования. Меры политики также явно направлены на перераспределение доходов в пользу работников с низкими доходами и отраслей с более низкой заработной платой, например, при помощи административных ограничений на структуру заработной платы.

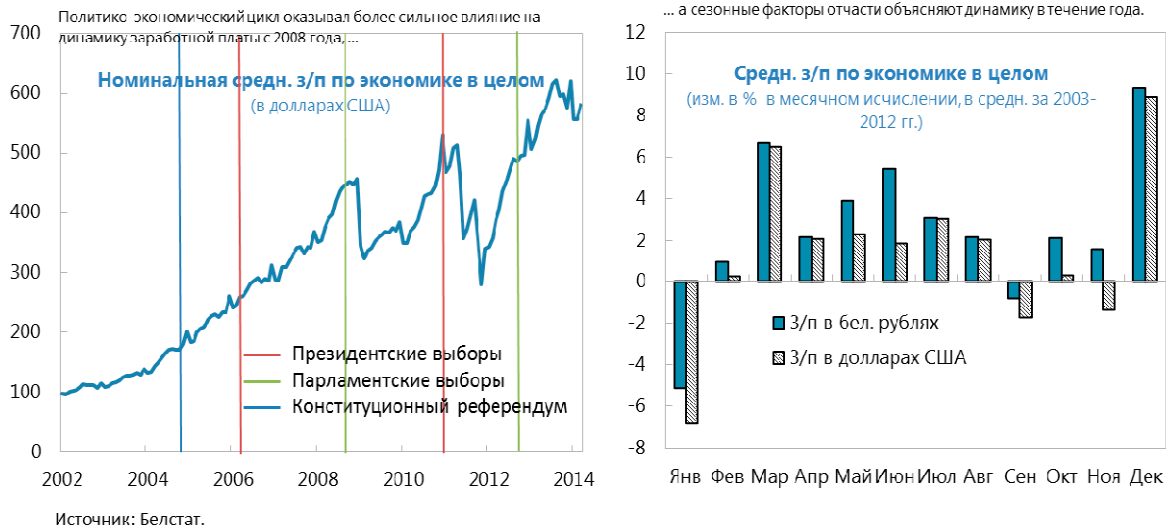


10. Заработная плата в частном секторе и, в частности, в иностранных компаниях, росла быстрее, чем в государственном секторе. Большинство государственных предприятий функционируют в промышленности, транспорте и связи, а также в сельском и лесном хозяйстве и в среднем имеют более 500 работников, в то время как в «негосударственных» компаниях, как правило, занято в среднем 18 работников. Заработная плата в «негосударственных» компаниях превысила целевые показатели заработной платы, и по неофициальным данным, с 2012 года рост заработной платы в «негосударственных» компаниях продолжался даже за счет прибыли, чтобы удержать квалифицированных работников на фоне вторичных эффектов, передающихся от одного сектора к другому в условиях жесткого рынка труда (с 2007 года официальный уровень безработицы был ниже 1 процента). В иностранных компаниях отмечается более быстрый рост заработной платы, чем в местных компаниях, поскольку они с большей вероятностью могут позволить себе более

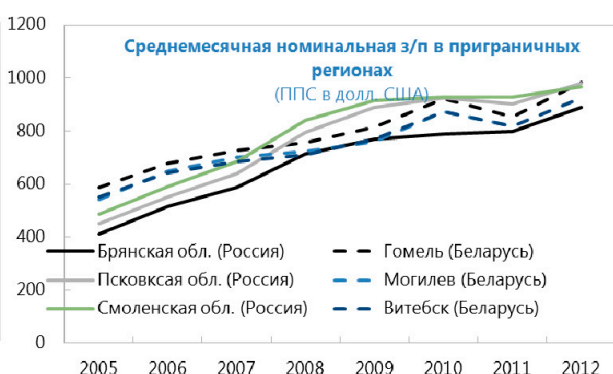
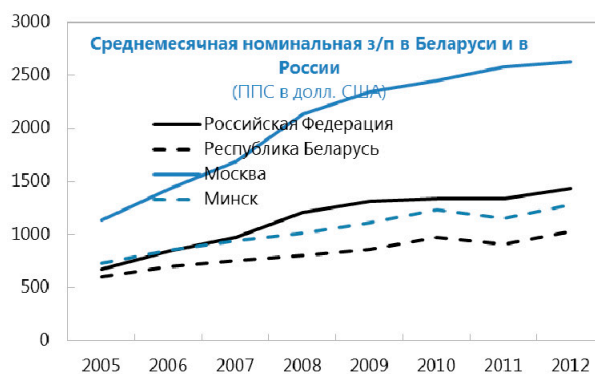
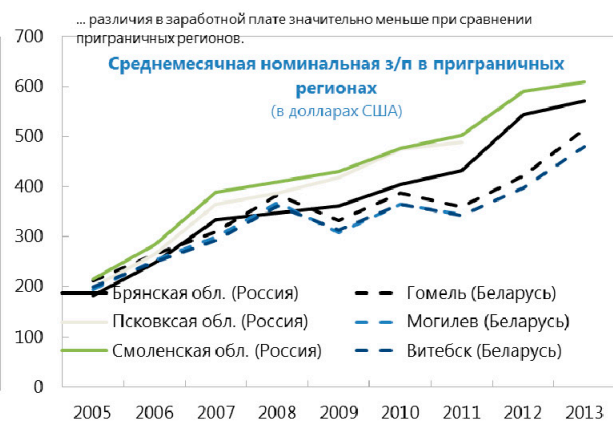
высокую заработную плату за счет своего гораздо более высокого прироста производительности.



11. В последнее время динамика заработной платы также зависела от политических и сезонных факторов. Политико-экономический цикл является широко обсуждаемым детерминантом динамики заработной платы в Беларуси (см., например, Chubrik and Giucci 2006, Chubrik 2012, или Akulava, Kirchner and Shymanovich 2013) и его последствия были наиболее очевидны в преддверии парламентских выборов 2008 года и президентских выборов 2010 года. В 2011–2012 годы заработная плата быстро повышалась для достижения уровней, предшествующих кризису 2011 года и предотвращения эмиграции, особенно высококвалифицированных работников. Вариация в течение года отчасти объясняется сезонными факторами: отмечаются явные пики в декабре и падения в январе, что отражает сезонные выплаты, а также важность целевых показателей конца года. Это также свидетельствует о важности долларовых целевых показателей заработной платы, уровни которой устанавливаются на конец года, и за ними часто следуют резкие падения в последующие месяцы.



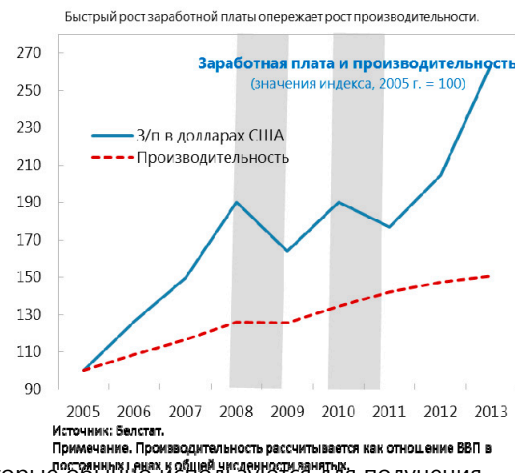
12. Обеспокоенность по поводу эмиграции рабочей силы, особенно высококвалифицированной, остается важным фактором повышения целевых показателей и заработной платы. Хотя сопоставления часто проводятся с Россией и, в частности, с Москвой, различия в заработной плате значительно меньше при сравнении с регионами России, граничащими с Беларусью, особенно в значениях ППС (хотя, учитывая свободное перемещение рабочей силы в рамках Таможенного союза, разница приблизительно в 100 долларов США все еще представляется существенной). Сопоставления с приграничными регионами, вероятно, будут иметь значение для миграции неквалифицированной рабочей силы, тогда как сопоставления с Москвой могут быть более важными для более мобильной высококвалифицированной рабочей силы. Разрыв в заработной плате между Беларусью и Россией, увеличившийся в результате девальвации 2011 года, продолжает сокращаться с 2012 года благодаря быстрому росту заработной платы в Беларуси. Тем не менее, разрыв сохраняется на уровне примерно 40–50% в ряде отраслей, включая строительство, транспорт и связь, финансовую деятельность и услуги здравоохранения и образования. Эмиграция неквалифицированной рабочей силы сосредоточена в строительстве и сфере услуг, и существует обеспокоенность по поводу утечки квалифицированных кадров – старших менеджеров, инженеров и врачей (см., например, Akulova, Kirchner and Shimanovich 2013), так как меры политики, сжимающие структуру заработной платы, привели к существенным различиям в оплате труда высококвалифицированных специалистов.



Источники: Белстат и Росстат.
Примечание: за 2013 год по России указаны предварительные данные.

D. Зарботная плата и производительность

13. Быстрый рост заработной платы опережал рост производительности труда. Целевые показатели заработной платы не учитывают фактическую производительность и превышают даже официальные целевые показатели роста производительности труда. Например, последние планы на 2010–2014 годы предусматривают темпы роста производительности на уровне 7–11% в годовом исчислении, в то время как целевые показатели заработной платы в долларах предусматривают темпы роста на уровне 30–40%³.



³ По Беларуси отсутствуют ряды данных об отработанных часах, которые обычно используются для получения показателя ВВП на единицу рабочей силы. Зарботная плата дефлируется здесь с использованием ИПЦ, так как в данном контексте он является подходящим дефлятором, измеряющим покупательную способность заработной платы.

Разрыв между целевыми показателями заработной платы и ростом производительности повлек за собой существенное многолетнее расхождение между этими двумя показателями, что негативно сказалось на конкурентоспособности.

Е. Заключение

14. Быстрый рост заработной платы, обусловленный амбициозными официальными целевыми показателями заработной платы, был одной из причин повторяющихся кризисов. Целевые показатели заработной платы, очевидно, являются ключевым фактором динамики заработной платы в Беларуси. Однако целевые показатели неизменно превышали рост производительности, и следовательно, приводили к перегреву внутренней экономики, усиливая инфляцию, ограничивая конкурентоспособность и обостряя внешние дисбалансы.

15. Ограничение роста заработной платы должно дополняться структурными реформами, влияющими на установление заработной платы. В краткосрочной перспективе официальные органы должны стремиться к сдерживанию роста заработной платы для ограничения внутреннего спроса и восстановления утраченной конкурентоспособности, с тем чтобы устранить внешние дисбалансы и снизить инфляцию. Это должно дополняться структурными реформами, влияющими на установление заработной платы. В конечном итоге целевые показатели заработной платы следует упразднить, поскольку они ограничивают гибкость реагирования на конъюнктуру рынка. При этом одной только реформы установления заработной платы не будет достаточно, и она должна дополняться дальнейшими структурными мерами по устранению других искажений, например, прямых и косвенных субсидий государственным предприятиям, которые позволяют им получать прибыль, одновременно поддерживая излишнее число работников (государство выступает в качестве "работодателя в последней инстанции") и ограничивая их мотивацию в отношении повышения производительности. Такие меры должны дополняться глубокой структурной реформой, в частности, отменой более широкой системы обязательных количественных целевых показателей, в целях улучшения стимулов, либерализации экономики, повышения общей эффективности распределения ресурсов и содействия росту производительности и устойчивому росту доходов.

Приложение I. Установление заработной платы в бюджетном секторе

16. **Финансируемая за счет бюджета заработная плата устанавливается в соответствии с ЕТС.** В единой тарифной сетке всем рабочим местам присвоены определенные разряды, причем первый разряд соответствует низкоквалифицированным рабочим местам, а самый высокий (27-й) разряд — рабочим местам, требующим высококвалифицированной рабочей силы. Правительство устанавливает тарифную ставку первого разряда для бюджетных организаций и компаний, пользующихся финансовой поддержкой государства. Базовая заработная плата для всех остальных разрядов определяется путем умножения (до восьми раз) соответствующих коэффициентов на тарифную ставку первого разряда. Таким образом, заработная плата работников W определяется как

$$W = (W_b) * (1 + A_1 + A_2 + \dots + A_n + B_1 + B_2 + \dots + B_m) + C_{gr}, \text{ где}$$

$$W_b = W_{igr} * TC * (1 + K_1 + K_2 + \dots + K_i)$$

W_b — базовая заработная плата, A_i и B_j — коэффициенты надбавок, премий и других выплат (например, надбавки за опыт, квалификацию, сложность выполняемой работы, знание иностранных языков и премии за выполнение плана, отсутствие жалоб, достижение хороших показателей). W_{igr} — заработная плата первого разряда, TC — тарифный коэффициент, соответствующий разряду работника, определяемый как произведение заработной платы первого разряда (в диапазоне от 1 до 8), а K_i — коэффициенты умножения, зависящие от профессии, сферы экономики, возраста работника, организации и т.д. (утверждаемые правительством). C_{gr} — месячная поправка, используемая для корректировки уровня заработной платы, с тем чтобы повышение заработной платы первого разряда не обязательно приводило к повышению фактической заработной платы в бюджетном секторе.

17. **Зарплата государственных служащих регулируется государством, но не основана на ЕТС.** Государственные служащие работают в государственных учреждениях за пределами бюджетного сектора. Их заработная плата определяется следующим образом:

$$W = (W_b + A_c) * (1 + A_2 + A_3 + \dots + A_n + B_1 + B_2 + \dots + B_m) + W_b * A_1$$

где W_b — базовая заработная плата (зависящая от должности и утверждаемая правительством для каждого учреждения), A_c — поправка, соответствующая разряду государственного служащего, $(W_b + A_c)$ — текущая заработная плата, $W_b * A_1$ — поправка, рассчитываемая на основе базовой заработной платы, а A_i и B_j — коэффициенты надбавок, премий и других выплат.

Дополнительную информацию см. в Постановлениях Министерства труда №6 (от 21 января 2000 года) и №56 (от 17 июня 2013 года).

Литература

Akulava, M., Kirchner, R., and Shymanovich, G., 2013, "Recent trends and challenges in the labour market in Belarus," IPM Policy Paper PP/02/2013.

Chubrik, A., 2012, "The new old choice for economic policymakers in Belarus," IPM Research Centre Commentary SN/12/02 (in Russian).

Chubrik, A., and Giucci, R., 2006, "Wage determinants in Belarus: Labor productivity and wage policy," German Economic Team in Belarus Policy Paper PP/04/06.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО СЕКТОРА¹

Оценка внешней стабильности является ключевой составляющей надзора, предусмотренного Статьей IV, и имеет особое значение для Беларуси в свете формирования внешних дисбалансов. Цель настоящего раздела состоит в том, чтобы еще более способствовать расширению представлений о внешних факторах уязвимости и рисков в Беларуси. В этой связи обсуждаются последние изменения сальдо счета текущих операций и его финансирование, стоимостная оценка обменного курса и достаточность резервов.

А. Введение

1. Беларусь сталкивается с серьезными проблемами внешней стабильности, связанными с завышенной оценкой обменного курса и хроническим дефицитом счета текущих операций, который финансируется за счет накопления внешнего долга.

Проведенная персоналом МВФ оценка обменного курса в настоящее время однозначно указывает на завышение реального обменного курса белорусского рубля, что свидетельствует о полной утрате преимуществ конкурентоспособности, полученных в результате масштабной девальвации 2011 года. Соответственно, дефицит счета текущих операций недавно вновь вырос. В то же время, в последние годы значительно увеличилось бремя внешней задолженности. В перспективе потребности в крупном финансировании, отражающие дефицит по счету текущих операций и выплаты по существующему внешнему долгу, а также очень низкий уровень международных резервов, создают высокие риски для внешней устойчивости. Жесткие обязательства по более быстрой корректировке обменного курса, снижению темпов инфляции и глубоким структурным реформам, направленным на повышение производительности, имеют немаловажное значение для восстановления внешней конкурентоспособности и смягчения рисков неупорядоченной корректировки дисбалансов.

В. Последние изменения платежного баланса и позиций по внешним активам/обязательствам

2. В 2013 году резко ухудшилось сальдо счета текущих операций после временного улучшения в период 2011–2012 годов. Резкое обесценение белорусского рубля во время валютного кризиса 2011 года, которое временно способствовало восстановлению внешней конкурентоспособности, и краткосрочная крупная продажа растворителей и смежной продукции в начале 2012 года² содействовали снижению дефицита по счету текущих

¹ Составитель Кенжи Морияма (СПА).

² Это были нефтепродукты, импортированные из России по низким рыночным ценам и реэкспортированные в ЕС по более высоким ценам в качестве растворителей, которые исключались из списка пошлин, подлежащих уплате России.

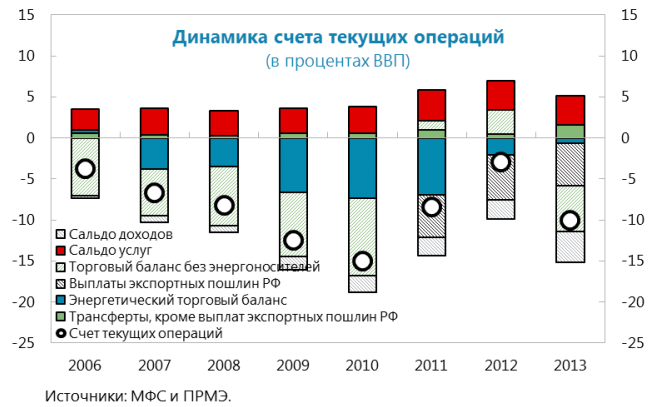
операций в 2011 и 2012 годах. Однако действие указанных факторов уже прекратилось. Торговля растворителями прекратилась, после того как российские официальные органы в августе 2012 года приняли корректирующие меры.

И недостаточно гибкий обменный курс наряду с чрезмерно экспансионистской макроэкономической политикой способствовал резкому возобновлению

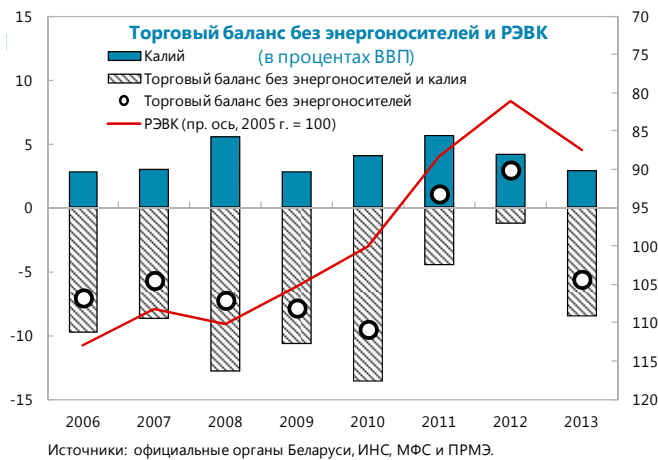
укрепления обменного курса в реальном выражении и утрате прошлых преимуществ конкурентоспособности. Дополнительным фактором явилось то, что темпы роста торговых партнеров, особенно в России, существенно замедлились, снижая спрос на белорусский экспорт. Сочетание перечисленных факторов отрицательным образом сказалось на улучшении платежного баланса после кризиса 2011 года и в 2013 году привело к раздутию дефицита по счету текущих операций до 10 процентов ВВП.

3. Сальдо без учета энергоносителей было основным фактором, определяющим недавние колебания счета текущих операций.

В 2011 и 2012 годах отмечалось заметное улучшение сальдо без учета энергоносителей — данное изменение, по-видимому, было тесно связано с резким снижением реального эффективного валютного курса (РЭВК) примерно на 20 процентов за период в условиях характерной в прошлом строгой отрицательной корреляции между РЭВК и сальдо без учета энергоносителей³. В соответствии с упомянутым соотношением торговый баланс без учета энергоносителей снова стал дефицитным в 2013 году, когда РЭВК укрепился примерно на 8 процентов. При этом темпы ухудшения счета текущих операций усиливались под действием других факторов, например, прекращения торговли растворителями с середины 2012 года, замедления темпов роста торговых партнеров и экспансионистской макроэкономической политики, которая стимулировала спрос на импорт.



³ Результаты на графике разброса данных не меняются при учете/исключении экспорта каляя.



Источники: официальные органы Беларуси, ИНС, МФС и ПРМЭ.

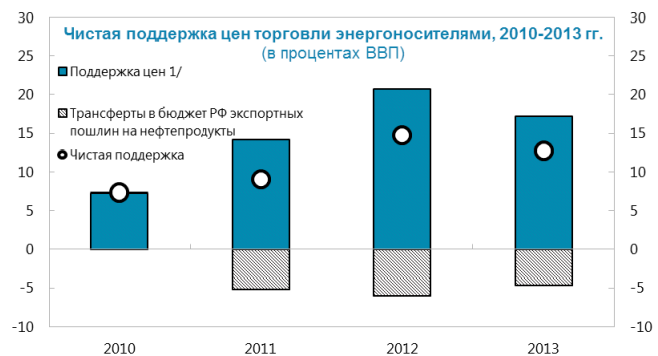


Источники: официальные органы Беларуси, ИНС, МФС и ПРМЭ.

4. Вместе с тем торговый баланс по энергоносителям улучшался за счет энергетических соглашений с Россией. Сокращающийся торговый дефицит по сырой нефти

и природному газу способствовал уменьшению торгового дефицита по энергоносителям с 2011 года, почти обнулив сальдо к 2013 году⁴. Несмотря на необходимость осторожного подхода к интерпретации по причине искажения данных по торговле энергоносителями из-за временной торговли растворителями в 2012 году, в целом разбивка поступлений от экспорта/импорта энергоносителей по эффектам объема и цен указывает на отмечающееся с 2011 года существенное положительное воздействие образования Единого экономического пространства.

В соответствии с таким соглашением Беларусь имеет право беспошлинно импортировать нефть из России, что подразумевает скидку, эквивалентную примерно половине мировой рыночной цены. Беларусь в обмен переводит в российский бюджет экспортные пошлины, взимаемые с нефтепродуктов, производимых из беспошлинной российской нефти. Беларусь извлекла выгоды из значительной положительной разницы между ценовой скидкой и экспортными пошлинами на продукцию переработки⁵, как отмечается в текстовой диаграмме о чистой ценовой поддержке. В результате возросли объемы экспорта и импорта, но

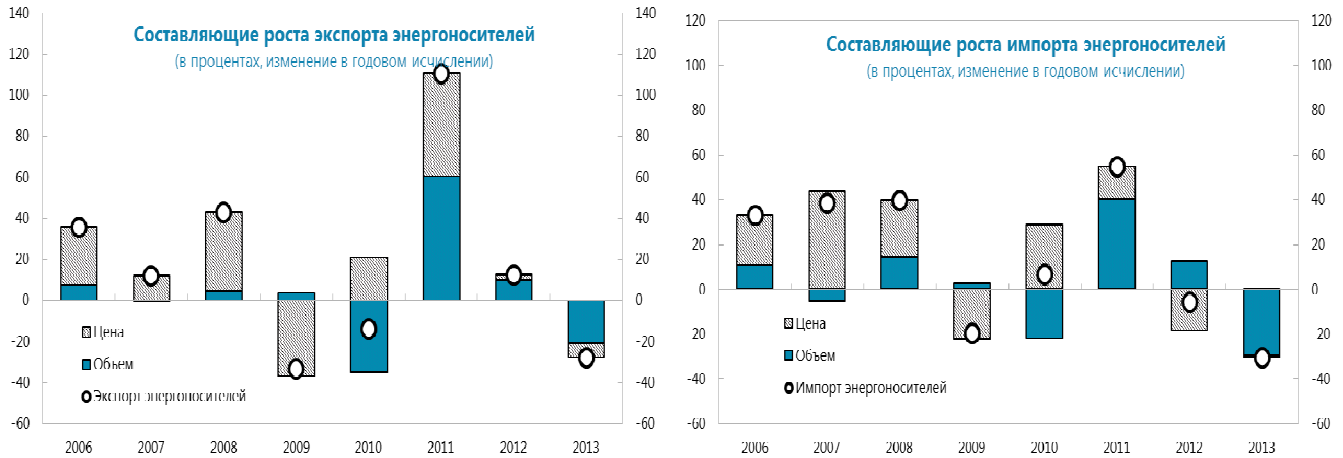


Источник: официальные органы Беларуси и ПРМЭ.
1/ Поддержка цен определяется как разность между мировыми рыночными ценами на нефть/природный газ и ценами, используемыми в операциях между Беларусью и Россией.

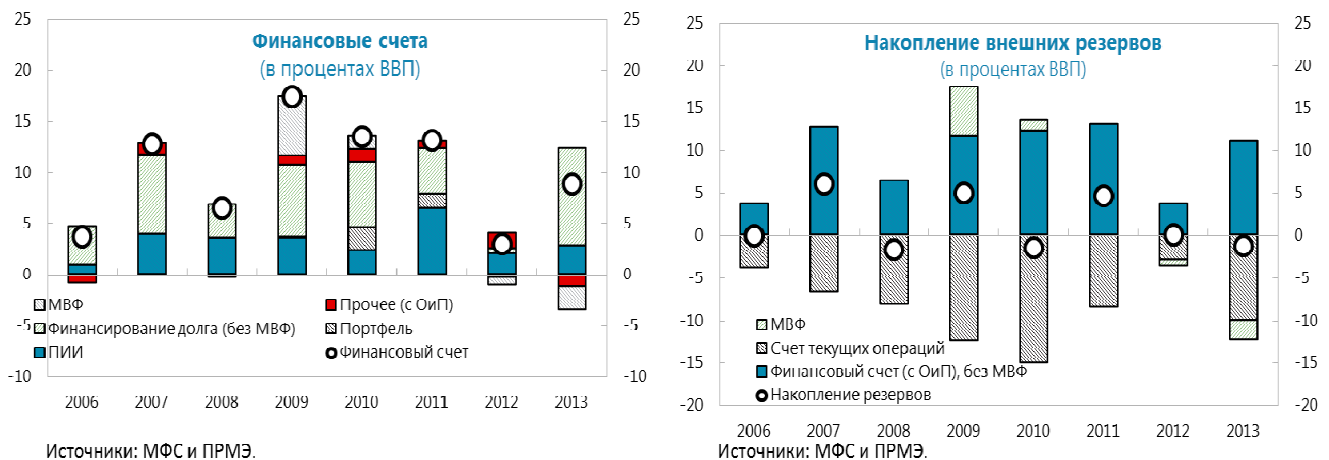
⁴ Вместе с тем улучшение торгового баланса по энергоносителям после 2010 года в определенной мере компенсировалось выплатами экспортных пошлин в российский бюджет – данное обязательство предусмотрено условиями Таможенного союза в случае экспорта нефтепродуктов в любую страну, кроме России.

⁵ Более подробную информацию см. в текстовой вставке 1 доклада персонала МФ по консультациям в соответствии со Статьей IV за 2011 год (EBS/11/25).

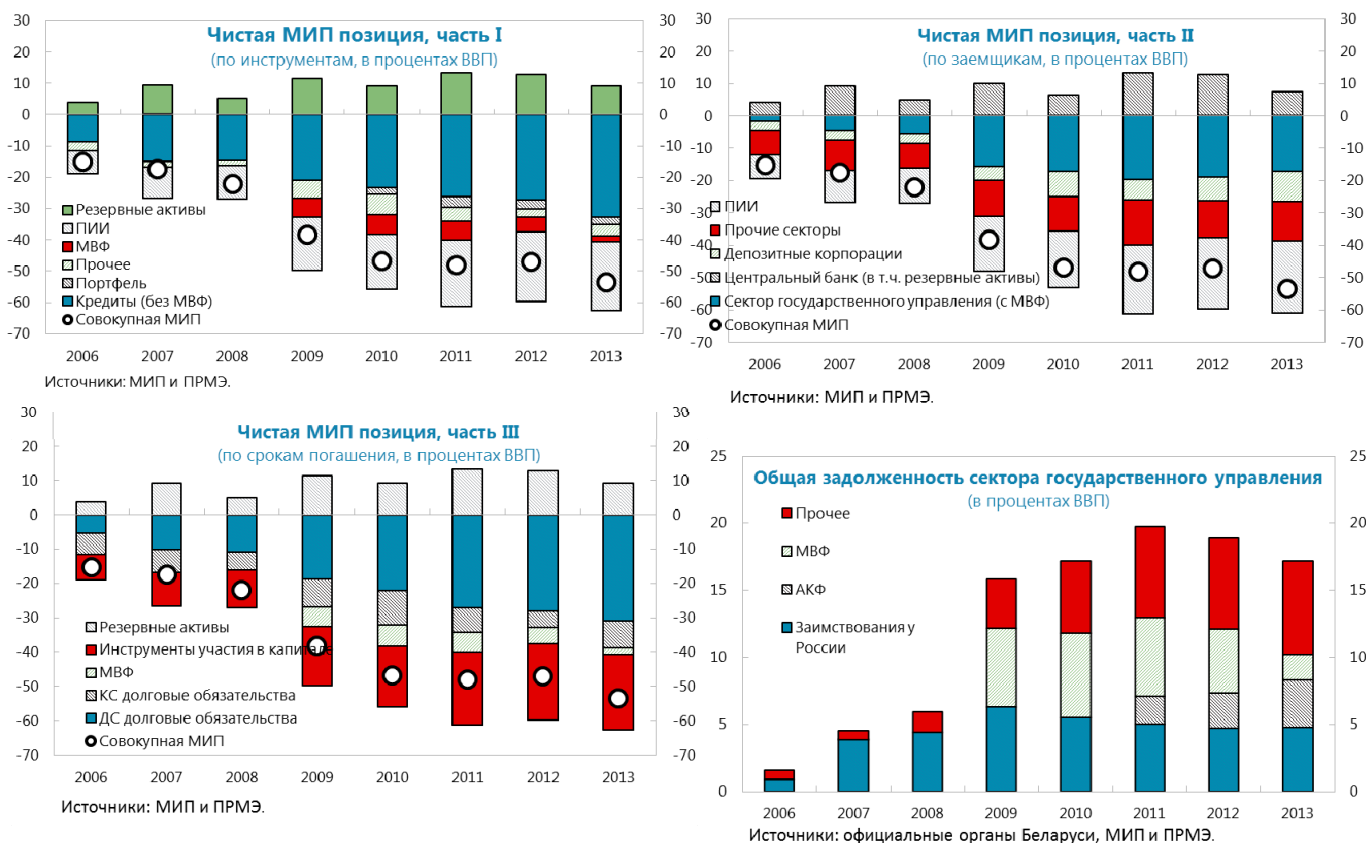
масштабное одновременное увеличение в ценах на экспорт нефтепродуктов в 2011 году способствовало структурному улучшению энергетического сальдо.



5. Дефицит по счету текущих операций финансировался с помощью долговых обязательств и приватизации. За последние 5 лет дефицит по счету текущих операций финансировался, в частности, с привлечением внешнего долга. Сюда входили: (i) заимствования МВФ (3,5 млрд долларов США); (ii) эмиссия двух еврооблигаций (1,8 млрд долларов США); (iii) выплаты из Евразийского антикризисного фонда (2,6 млрд долларов США); и (iv) двусторонняя поддержка (1,3 млрд долларов США). Кроме того, поступления от приватизации оператора инфраструктуры природного газа («Белтрансгаз») в 2009 и 2011 годах также явились существенным источником финансирования (6 млрд долларов США). Такие разнообразные статьи крупного внешнего финансирования помогли не только финансировать значительные дефициты по счету текущих операций, но также позволяли существенно увеличить международные резервы (до снижения в 2013 году резервы возросли с 1,2 месяца покрытия импорта на конец 2008 года до 2,1 месяца покрытия на конец 2012 года — номинальное увеличение составило примерно 5 млрд долларов США).



6. Соответственно ухудшилась чистая внешняя позиция. Резкое увеличение внешних заимствований с 2008 года способствовало росту чистых внешних обязательств. При этом резко отрицательные значения дифференциалов «проценты-рост» смягчали ухудшение чистой внешней позиции, которое было весьма умеренным по сравнению с величиной дефицита по счету текущих операций. По мере постепенного погашения заимствований от МВФ структура государственного внешнего долга смещалась в сторону обязательств перед Россией и АКФ — данная тенденция продолжится в обозримом будущем, если будут предоставлены кредиты, обещанные Россией (на общую сумму 2 млрд долларов США), и будет выплачен заключительный транш АКФ (440 млн долларов США). Поскольку Беларусь имеет лишь ограниченный доступ на международные финансовые рынки, доля краткосрочных внешних долговых обязательств остается весьма умеренной.



7. Низкие резервы, сохраняющийся дефицит по счету текущих операций и крупные выплаты по долгу в предстоящие годы создают существенные риски для внешней устойчивости на период 2014 и 2015 годов. Поскольку дефициты по счету текущих операций в 2009–2010 годах финансировались с помощью кредита МВФ, а впоследствии в 2011–2013 годах — из АКФ в дополнение к поступлениям от постепенной продажи «Белтрансгаза», источники внешнего финансирования в ближайшей перспективе представляются весьма неопределенными. Поскольку существующие внешние дисбалансы

не могут поддерживаться без привлечения значительных новых источников внешнего финансирования, это подразумевает высокие внешние риски на предстоящий период.

С. Оценка обменного курса на основании методологии КГВК

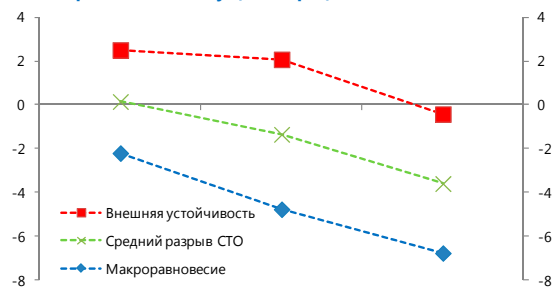
8. Дифференциалы инфляции и недостаточно гибкий обменный курс стали причиной завышенного курса белорусского рубля. Совокупное укрепление РЭВК, которое в показателях индекса потребительских цен (ИЦП) составило примерно 35 процентов — и более 50 процентов в показателях удельных издержек на рабочую силу (УИРС) и дефлятора ВВП – с момента девальваций 2011 года, указывает на серьезное ухудшение конкурентоспособности. Оценка, основанная на стандартной методологии КГВК (МВФ, 2008), указывает на значительное завышение обменного курса, что свидетельствует об ослаблении позиции по внешней конкурентоспособности.



9. Применение методологии КГВК в Беларуси проблематично. Подход по внешней устойчивости (ВУ) менее информативен, поскольку стабилизация ЧИА при текущих низких уровнях резервов нежелательна. В то же время ограничения данных делают невозможным использование для Беларуси подхода по равновесному реальному валютному курсу (РРВК). Подход на основе макроэкономического баланса (МБ) наиболее подходит для оценки внешней стабильности Беларуси, но при этом необходимо учитывать неустойчивый характер существующих внешних дисбалансов, что снижает точность и значение любого прогнозируемого среднесрочного сальдо счета текущих операций. В свете перечисленных проблем оценка обменного курса персоналом МВФ в основном опиралась на подход МБ с использованием прогнозируемого на 2014 года сальдо счета текущих операций (вместо среднесрочного прогноза сальдо) в качестве расчетного показателя для базового сальдо.

- В подходе МБ оценивается еще более расширяющийся разрыв между прогнозируемым среднесрочным счетом текущих операций и расчетной нормой на уровне примерно -7 процентов. Это согласуется со значительным завышением.
- Более того, в отличие от оценки в ходе консультаций в соответствии со Статьей IV в 2013 году, подход ВУ в настоящее время указывает на отрицательный разрыв, несмотря на резко отрицательные дифференциалы «проценты-рост».

«Разрыв» в счете текущих операций на основе КГВК 1/



1/ Оценки основаны на методологии КГВК, объяснение которой дано в документе неперiodической серии 261, МВФ 2008 год. Отметим, что в рамках подхода на базе ВУ рассчитывается позиция по счету текущих операций, необходимая для стабилизации ЧИА на текущем уровне, который не обязательно является надлежащим для Беларуси.
2/ Среднее разрывов, полученных с помощью подходов МБ и ВУ.

10. К интерпретации подобных оценок следует подходить с осторожностью. Высокая степень государственного контроля в экономике Беларуси и связанное с ним административное вмешательство в ценообразование значительно ослабляют роль ценовых сигналов по сравнению с рыночной экономикой. Это вносит существенную неопределенность в расчетную эффективность корректировки обменного курса.

11. Оценка, основанная на дифференциалах заработной платы, в целом подтверждает приведенные выше выводы КГВК. Основные экономические показатели (ВВП на душу населения в долларах США) и почасовая стоимость рабочей силы (в долларах США) в странах ЦВЕ в 2011 и 2012 годах демонстрируют достаточно строгую положительную корреляцию. Масштабы несоответствия, определяемые как отклонение от межстрановой тенденции, показывают, что почасовая стоимость рабочей силы в Беларуси на 20–25 процентов выше, чем можно получить, исходя из основных экономических показателей при текущем обменном курсе.

D. Достаточность резервов

12. Уровни международных резервов упали до необоснованно низких уровней. Несмотря на значительный дефицит по счету текущих операций, в 2009–2011 годах резервы существенно возросли за счет многостороннего и двустороннего финансирования, в том числе от МВФ, а также поступлений от приватизации «Белтрансгаза». При этом, начиная с 2012 года резервы вновь упали, достигнув низкого уровня 1,8 месяца импорта на конец 2013 года и менее 1,5 месяца импорта на конец апреля 2014 года. Покрытие краткосрочных внешних долговых обязательств составляет 47 процентов и намного ниже 100 процентов, которые принято считать достаточным. Кроме таких традиционных показателей, внешние резервы также ниже, если оценивать их состояние в 2013 году по принятому в МВФ показателю достаточности резервов. Принятый в МВФ показатель достаточности резервов представляет собой сводный показатель факторов риска (например, падение экспорта, отток депозитов, риски пролонгации краткосрочных обязательств и снижение доли заемных средств), который призван объединять различные мотивации для хранения резервов с учетом непредвиденных факторов, чтобы предупредить и смягчить воздействие кризисов в той или иной стране⁶.

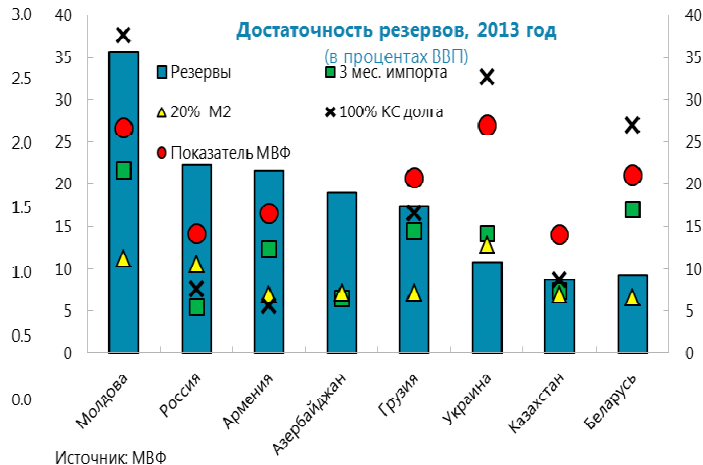
13. Для Беларуси характерна слабая резервная позиция по сравнению с аналогичными странами. Беларусь отличается наименьшим уровнем внешних резервов среди аналогичных стран региона, если оценивать его как долю ВВП, причем сопоставление относительных показателей достаточности резервов также оказывается в высшей степени неблагоприятным. В частности, показатели относительно краткосрочного долга и покрытия импорта свидетельствуют о том, что резервы находятся на гораздо более низком уровне по сравнению с другими

⁶ Подробнее см. в работах МВФ (2011, 2013). В общем случае достаточным считается уровень внешних резервов, соответствующий 100–150 процентам показателя МВФ.

странами региона. Сравнение взвешенного по риску показателя МВФ также не в пользу Беларуси, при этом более уязвимой по данному показателю оказывается только Украина.



Источники: официальные органы Беларуси, ПРМЭ и оценки персонала МВФ.



Источник: МВФ

Літэратура

International Monetary Fund, 2008. "Methodology for CGER exchange rate assessments," Occasional Paper 261 (Washington: International Monetary Fund).

International Monetary Fund, 2011. "Assessing reserve adequacy," IMF Policy Paper, February (Washington: International Monetary Fund).

International Monetary Fund, 2013. "External sustainability and competitiveness assessment," in Republic of Belarus—Selected Issues (Unpublished), (Washington: International Monetary Fund).

International Monetary Fund, 2013. "Assessing reserve adequacy— further considerations," IMF Policy Paper, November (Washington: International Monetary Fund).