



РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Май 2015 года

КОНСУЛЬТАЦИИ 2015 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV— ПРЕСС-РЕЛИЗ; ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА; И ЗАЯВЛЕНИЕ ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО ДИРЕКТОРА ОТ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Согласно статье IV Статей соглашения МВФ, как правило, один раз в год Фонд проводит двусторонние обсуждения с государствами, являющимися его членами. В контексте консультаций 2015 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь были выпущены следующие документы, включенные в настоящий комплект:

- **Пресс-релиз** с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 13 мая 2015 года обсуждения доклада персонала.
- **Доклад персонала** подготовленный группой сотрудников МВФ для обсуждений Исполнительного совета 13 мая 2015 года, по итогам обсуждений с официальными лицами Республики Беларусь изменений в экономике и экономической политике, завершившихся 16 марта 2015 года. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на основе информации, которая имелаась на момент проведения этих обсуждений, была завершена 27 апреля 2015 года.
- **Информационное приложение**, подготовленное персоналом МВФ.
- **Заявление исполнительного директора** от Республики Беларусь.

Указанный ниже документ был или будет выпущен отдельно:

Документ по отдельным вопросам

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



Пресс-релиз № 15/136 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
DAY мая 2015 года

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

Исполнительный совет МВФ завершил консультации в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь

Тринадцатого мая 2015 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации в соответствии со Статьей IV¹ с Республикой Беларусь.

Беларусь продолжает оставаться весьма уязвимой к экономическим шокам, как это продемонстрировали потрясения на валютном рынке и рынке долговых обязательств в конце прошлого года. Частые периоды применения мер макроэкономической политики, направленной на стимулирование экономики, в условиях высокой структурной негибкости спровоцировали повышение темпов инфляции и усиление внешних дисбалансов поставили Беларусь в зависимость от эпизодической внешней поддержки.

Выборочное ужесточение экономической политики и кредит от России помогли Беларуси преодолевать значительные внешние дисбалансы на протяжении большей части 2014 года. Тем не менее, ослабление курса российского рубля в четвертом квартале повлекло за собой резкое усиление давления на валютном рынке Беларуси, что в конечном итоге вызвало поэтапную девальвацию белорусского рубля относительно доллара США в размере 30-процентов, начавшуюся в конце декабря. В то же время рост реального ВВП в 2014 году составил примерно 1½ процента, главным образом благодаря восстановлению экспорта калийных удобрений, а темпы инфляции колебались на уровне приблизительно 18 процентов.

В 2015 году темпы роста резко замедлились в результате снижения экономической активности под воздействием высокого уровня неопределенности, сокращения реальных доходов, административных мер и снижения объема торговли с Россией. Инфляционный эффект ослабления обменного курса был смягчен благодаря запрету на повышение цен, который в конечном итоге был снят в апреле. Обменный курс стабилизировался, а спреды по облигациям сократились, в то время как макроэкономическая политика претерпела дальнейшее ужесточение на фоне растущей ограниченности внешнего финансирования.

¹ Согласно Статье IV Статей соглашения МВФ, как правило, раз в год МВФ проводит двусторонние обсуждения с государствами-членами. Группа сотрудников МВФ приезжает в страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными органами страны изменения в экономике и экономическую политику. По возвращении в штаб-квартиру персонал готовит доклад, который составляет основу для обсуждений Исполнительного совета.

Прогноз указывает на рецессию и сохранение внешнего давления. С учетом того, что Россия, являющаяся крупнейшим торговым партнером, переживает экономический спад, прогнозируется, что в 2015 году экономика Беларуси сократится на 2¼ процента, в первую очередь, по причине снижения объема экспорта. Ожидается, что дефицит счета текущих операций останется приблизительно на уровне 7 процентов ВВП, увеличивая значительные потребности в финансировании. По прогнозам, в этом году девальвация приведет к росту уровня инфляции до 22 процентов, несмотря на слабый внутренний спрос. В среднесрочной перспективе ожидается, что ограничения в финансировании вызовут корректировку счета текущих операций, а ввиду структурной негибкости рост останется низким.

Оценка Исполнительного совета²

Отметив сохраняющийся высокий уровень уязвимости Беларуси и сложные перспективы на ближайший период, исполнительные директора призвали к решительной переориентации экономической политики, чтобы способствовать стабильности и устойчивому подъему экономики. Макроэкономическую политику следует ориентировать на уменьшение внешних дисбалансов и снижение уровня инфляции, а для повышения потенциала роста экономики требуются структурные реформы.

Директора приветствовали снижение роста целевого кредитования в прошлом году. Они подчеркнули, что новое кредитование должно дополнительно сократиться в текущем году и должно быть отменено в среднесрочной перспективе, с тем чтобы улучшить распределение кредита, ограничить условные обязательства и способствовать сокращению давления на внутренний спрос. Рекомендовалось также сохранить сэкономленные средства от отмены пошлин на нефть в 2015 году, что должно привести к небольшому положительному общему бюджетному сальдо и помочь смягчить ограничения финансирования.

Директора призвали к сдерживанию повышения заработной платы в 2015 году после ее чрезмерного роста в последние годы. Было отмечено, что сдерживание роста заработной платы поможет ограничить спрос и закрепить повышение конкурентоспособности в результате снижения курса белорусского рубля. В среднесрочной перспективе изменения заработной платы должны близко следовать за ростом производительности.

Директора приветствовали намерение властей повышать гибкость обменного курса и призвали к дальнейшим шагам для повышения гибкости курса для защиты резервов, уже находящихся на низком уровне, а также для обеспечения надлежащей корректировки в нестабильных внешнеэкономических условиях. Директора также рекомендовали, чтобы

² По завершении обсуждения директор-распорядитель, являющийся председателем Совета, резюмирует мнения исполнительных директоров, и данное резюме направляется официальным органам страны. Объяснение оговорок, используемых в резюме, приводится по следующей ссылке: <http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) в полном объеме внедрил систему таргетирования денежной массы, которая направлена на снижение инфляции до однозначных величин.

Директора подчеркнули важность тщательного мониторинга рисков в банковском секторе, отметив, что диагностическое исследование поможет оценить влияние недавних шоков на качество активов банков. Любые выявленные проблемы должны преодолеваются решительным образом, а проблемные банки следует рекапитализировать или урегулировать в кратчайшие сроки. Было также выделено, что за банком развития следует вести надлежащий надзор, а НБРБ необходимо как можно скорее ликвидировать свою долю в Банке «Москва-Минск» ввиду конфликта интересов, возникающего в ситуации, когда банк принадлежит органу надзора.

Директора выразили общее мнение о том, что глубокие структурные реформы по-прежнему имеют принципиальное значение для повышения роли рынка в экономике, увеличения производительности и конкурентоспособности и обеспечения устойчивого роста. Они настоятельно призвали официальные органы принять и решительно реализовать смелую программу реформ с хорошо спланированной последовательностью действий, которая включает либерализацию цен, меры для вывода тарифов на услуги предприятий коммунального хозяйства и транспорта на уровень полного возмещения затрат, шаги, направленные на поэтапную отмену обязательных целевых показателей для предприятий, и приватизацию в секторе предприятий и банковском секторе. Признав низкий уровень бедности и неравенства доходов в Беларуси, директора подчеркнули, что для защиты наиболее уязвимых слоев необходимо усилить системы социальной защиты, включая страхование от безработицы.

Директора приняли к сведению заинтересованность властей в новой программе, поддерживаемой ресурсами Фонда. Отметив выгоды, которая программа может принести стране, директора подчеркнули, что любая будущая договоренность потребует вызывающей доверие твердой приверженности на самом высоком уровне реализации комплексного пакета глубоких структурных реформ и последовательной макроэкономической политики. Они надеются на продолжение тесного взаимодействия с властями по этим вопросам.

Беларусь. Отдельные экономические показатели , 2011–15

	2011	2012	2013	2014	2015 Proj.
Национальные счета					
Реальный ВВП	5.5	1.7	1.0	1.6	-2.3
Совокупный внутренний спрос	3.4	2.6	8.6	-0.7	-1.8
Потребление	1.0	8.2	8.3	3.3	-0.6
Частное	2.3	10.7	10.8	4.4	-0.4
Государственное	-3.6	-1.0	-2.1	-1.9	-1.3
Инвестиции	7.8	-6.6	9.3	-8.4	-4.3
<i>В.т.ч.</i> в основные фонды	13.9	-11.3	9.6	-8.9	-4.5
Чистый экспорт 1/	3.4	-0.9	-6.6	1.1	-0.2
Потребительские цены					
На конец периода	108.7	21.8	16.5	16.2	22.0
Среднее	53.2	59.2	18.3	18.1	22.1
Денежно-кредитные счета					
Резервные деньги	84.1	61.6	13.4	13.8	19.4
Рублевая широкая денежная масса	64.1	58.4	15.5	14.5	28.5
Внешний долг и платежный баланс					
Сальдо счета текущих операции	-8.5	-2.9	-10.4	-6.7	-7.0
Сальдо внешней торговли	-5.8	0.9	-6.3	-3.4	-7.1
Экспорт товаров	68.5	71.6	50.0	46.9	46.4
Импорт товаров	-74.3	-70.8	-56.3	-50.3	-53.5
Валовой внешний долг	57.7	54.2	54.9	54.6	68.0
Государственный 2/	25.0	23.1	21.6	23.0	27.6
Частный (включая государственные предприятия)	32.7	31.0	33.3	31.7	40.4
Сбережения и инвестиции					
Валовые внутренние инвестиции	37.6	35.4	38.2	33.5	32.7
Национальные сбережения	29.2	32.5	27.9	26.8	25.8
Финансы государственного сектора					
Сальдо сектора госуправления	2.8	0.7	0.1	1.1	0.6
Расширенное сальдо сектора госуправления 3/	-3.0	0.3	-0.9	0.4	-3.0
Доходы	38.8	40.5	41.2	40.3	41.3
Расходы 3/	41.8	40.2	42.1	39.9	44.3
Валовой государственный долг 4/	45.9	38.5	37.6	39.8	41.3
Справочно :					
Номинальный ВВП (млрд. долл. США)	59.7	63.6	73.1	76.1	...
Номинальный ВВП (трлн. бел. руб.)	297.2	530.4	649.1	778.5	972.5
Реальный эффективный обменный курс	-11.7	-8.2	8.0	9.8	...
Обменный курс (бел. рубль/долл. США)	4,975	8,337	8,880	10,224	...
Официальные резервы (млрд. долл. США)	7.9	8.1	6.7	5.1	2.5
В месяцах импорта товаров и услуг	1.9	2.1	1.8	1.7	0.8
В процентах от краткосрочного долга	56.9	63.8	45.6	37.2	18.4

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

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



РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

27 апреля 2015 года

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ
2015 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV

ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ

Контекст. Экономическая модель Беларуси по-прежнему характеризуется высокой уязвимостью по отношению к экономическим шокам. Доказательством этого в очередной раз послужила турбулентность на валютном рынке и рынке долговых обязательств, наблюдавшаяся в конце предыдущего года; первоначально официальные органы отреагировали на нее административными мерами, лишь затем допустив частичную корректировку обменного курса. С учетом спада в России, прогнозируемого значительного дефицита счета текущих операций, крупных платежей в счет погашения долга, ограниченного доступа к рынкам, а также предстоящих в ноябре президентских выборов, уровень рисков остается высоким.

Задачи. Дальнейшее содействие внешнеэкономической корректировке путем проведения строгой и последовательной макроэкономической политики. Усиление рыночного характера экономики за счет концентрации первоначальных усилий на проведении решительных структурных реформ, позволяющих вывести экономику на путь более устойчивого развития.

Рекомендации в отношении политики.

- Сократить льготное кредитование и не допустить дальнейшего повышения заработной платы в текущем году в целях сдерживания внутреннего спроса.
- Обеспечить полную гибкость обменного курса и ужесточить денежно-кредитную политику для содействия последовательной внешнеэкономической корректировке.
- Выполнить оценку устойчивости банков и приступить к решительному устранению любых нерешенных проблем, в том числе путем рекапитализации, а в случае необходимости—реорганизации банков с недостаточной капитализацией.
- Отменить регулирование цен и установление обязательных целевых показателей для предприятий и разработать заслуживающие доверия планы приватизации, с тем чтобы обеспечить более рациональное распределение ресурсов и повысить темпы устойчивого экономического роста.

Утверждено
Джеймс Гордон и
Масато Мийзаки

Обсуждение консультаций в соответствии со Статьей IV состоялось в Минске 5–16 марта. В состав миссии входили: г-н Хофман (руководитель миссии), г-н Хартли и г-жа Колоскова (все из ЕВР), г-н Морияма (СПА) и г-жа Борн (ДДК). Господа Юст и Мисюковец (ОИД) и г-н Роуф (глава регионального постоянного представительства) участвовали в отдельных обсуждениях. Миссия провела встречи с Премьер-министром Кобяковым, Председателем Правления Национального банка Каллауром, Первым заместителем Премьер-министра Матюшевским, Министром экономики Зиновским, Первым заместителем Министра финансов Ермоловичем и представителями аналитических центров, деловых кругов и дипломатического сообщества. Сотрудники представительства в Минске, г-н Йованович и г-жа Свиршч (оба из ЕВР) помогли в работе миссии.

СОДЕРЖАНИЕ

КОНТЕКСТ	4
ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ	5
ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ	8
ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ	11
А. Налогово-бюджетная политика: ограничение квазифискальных операций	11
В. Денежно-кредитная политика: содействие корректировке обменного курса и снижению инфляции	13
С. Банковский сектор: сохранение финансовой стабильности	17
Д. Структурная реформа: обеспечение устойчивости и повышение темпов потенциального роста	19
ОТНОШЕНИЯ С МВФ	23
ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ	23
ВСТАВКИ	
1. Последние кризисы обменного курса	4
2. Непосредственное влияние более низких цен на нефть	9
3. Факторы инфляции в Беларуси	14
4. Оценка внешнеэкономической стабильности	16
5. Структурные реформы—в целом незавершенная программа	21
6. Евразийский экономический союз (ЕЭС)	22

РИСУНКИ

1. Изменения в реальном секторе, 2002–14 годы _____	26
2. Внешнеэкономический сектор, 2010–15 годы _____	27
3. Изменения уровня инфляции и заработной платы, 2012–14 годы _____	28
4. Базисный сценарий и сценарий корректировки, 2013–20 годы _____	29
5. Изменения в налогово-бюджетной сфере, 2008–14 годы _____	30
6. Изменения в денежно-кредитной сфере, 2011–15 годы _____	31

ТАБЛИЦЫ

1. Отдельные экономические показатели (базисный сценарий), 2011–20 годы _____	32
2. Платежный баланс (базисный сценарий), 2011–20 годы _____	33
3. Отдельные экономические показатели (сценарий корректировки), 2011–20 годы _____	34
4. Бюджетные показатели и прогнозы (базисный сценарий), 2011–20 годы _____	35
4в. Счета сектора государственного управления, формат представления РСГФ 2001 года, 2011–15 годы) _____	36
5. Счета органов денежно-кредитного регулирования (базисный сценарий), 2011–20 годы _____	37
6. Денежно-кредитный обзор (базисный сценарий), 2011–20 годы _____	38
7. Показатели внешней уязвимости, 2011–14 годы _____	39

ПРИЛОЖЕНИЯ

I. Матрица оценки риска _____	40
II. Анализ устойчивости долга _____	42

КОНТЕКСТ

1. **Неэффективная экономическая модель и низкий уровень резервов объясняют высокую уязвимость Беларуси по отношению к экономическим шокам.** В конце 2014 года Беларусь пережила третий с 2008 года кризис обменного курса (вставка 1). Повторяющиеся осложнения обусловлены хронической неспособностью сверхдетерминированной экономической модели, в основе которой лежит централизованное планирование, обеспечить устойчивый рост. Частое применение методов направленной на стимулирование роста макроэкономической политики в контексте недостаточной эластичности глубоких структурных характеристик повысило темпы инфляции и усилило внешние дисбалансы, сделав страну чрезвычайно зависимой от ситуативной внешней поддержки. Показатели абсолютной бедности и неравенства доходов находятся на низком уровне в Беларуси, однако средняя продолжительность жизни, которая составляет 72 года, по-прежнему на 9 лет ниже среднего показателя стран Западной Европы. Официальный уровень безработицы стабилен и очень низкий—менее 1 процента рабочей силы, однако на государственных предприятиях наблюдается значительная избыточная численность работников, что отражает глубокое нежелание производить реструктуризацию неэффективных предприятий и отраслей. Неэффективность страхования на случай безработицы также препятствует мобильности трудовых ресурсов.

Вставка 1. Беларусь. Последние кризисы обменного курса

За последние шесть лет Беларусь пережила два кризиса, предшествовавших последним событиям. Несмотря на различия конкретных событий в основе каждого из этих случаев, факторы макроэкономической уязвимости, обусловившие возникновение таких ситуаций, в целом были одинаковыми: быстрый рост банковского кредитования и повышение заработной платы, жесткое регулирование обменного курса, крупный дефицит счета текущих операций и рискованно низкие уровни международных резервов. В последних событиях отразились многие элементы двух прошлых кризисов.

2009 год. После десятилетия стабильного развития Беларусь сильно пострадала от мирового финансового кризиса, который выявил давние факторы уязвимости. К их числу относились переоцененная валюта, недопустимо высокий дефицит счета текущих операций и сильная зависимость от российских дотаций, связанных с поставками энергоресурсов. Смягчение макроэкономической политики в 2008 году и простимулированный правительством кредитный бум привели к обострению ситуации. Внешние шоки, включая глубокую рецессию в России, падение спроса со стороны других торговых партнеров, резкий рост реального эффективного обменного курса из-за снижения курса российского рубля и ограничение доступа к международному кредитованию, привели к стремительному сокращению резервов, уровень которых и без того был невысок. В результате было заключено соглашение об исключительном доступе к кредиту «стэнд-бай» (СБА) сроком на 15 месяцев; целью этого соглашения стала адаптация к внешним потрясениям и решение наиболее актуальных проблем Беларуси за счет пополнения резервов, корректировки обменного курса, управления спросом, установления более строгого режима обменного курса и проведения структурных реформ.

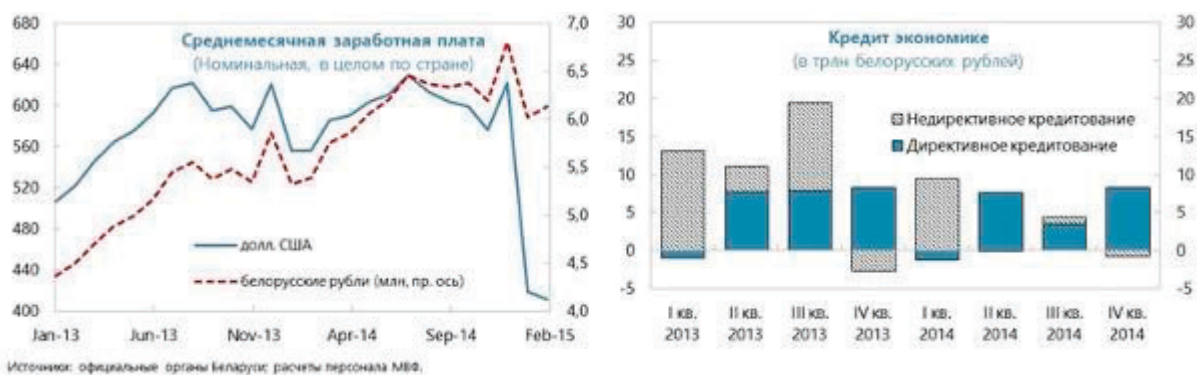
2011 год. Резкое ослабление мер макроэкономической политики после истечения срока

действия соглашения «стэнд-бай» перечеркнуло достигнутые результаты и привело к очередному кризису. Меры по стабилизации экономики, принятые в рамках поддержанной Фондом программы 2009–2010 годов, были отменены и заменены крайне экспансионистской политикой в сфере заработной платы и кредитования, призванной стимулировать экономический рост. В сочетании с фиксированным обменным курсом это привело к быстрой утрате конкурентоспособности и резкому увеличению дефицита счета текущих операций, что оказало давление на резервы. Попытки сохранения фиксированной привязки при помощи мер административного контроля привели к формированию параллельного рынка, на котором валютные операции проводились с существенной надбавкой по сравнению с официальным обменным курсом. В итоге регулирование официального обменного курса было отменено, и его последующая корректировка с учетом параллельного курса сопровождалась девальвацией в размере 65 процентов. Эффект передачи воздействия обменного курса выразился в резком ускорении инфляции, превысившей 100 процентов. Во втором полугодии 2011 года рост был вялым, и с тех пор он по-прежнему значительно ниже докризисных уровней.

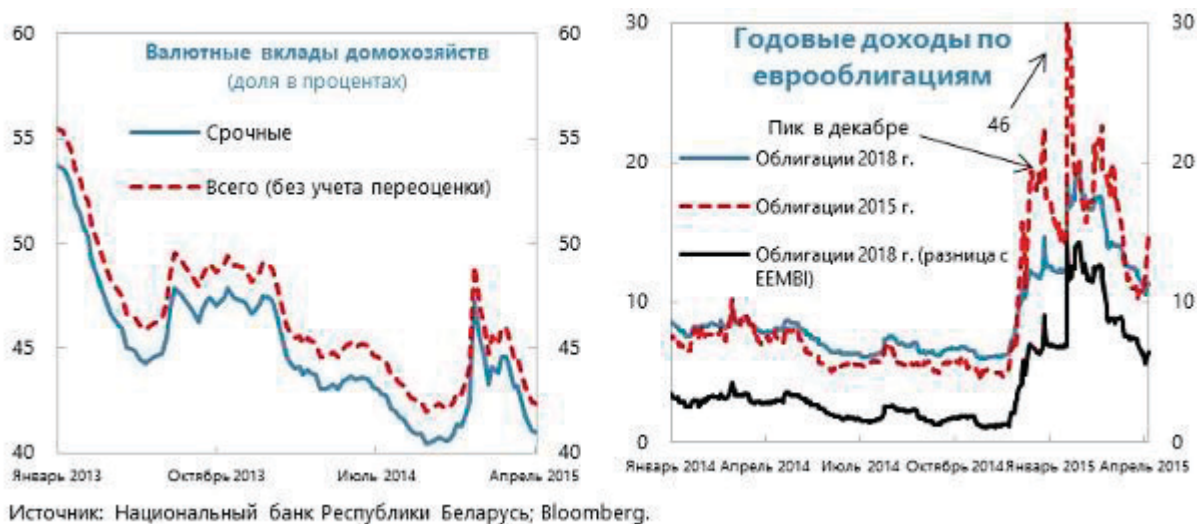
ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ

2. Почти на всем протяжении 2014 года ужесточение некоторых мер политики и полученный от России кредит позволяли преодолевать значительные внешние дисбалансы (рисунки 1–3, таблицы 1–2). Пройдя через период направленной на стимулирование роста макроэкономической политики и значительных повышений заработной платы (в 2012–2014 годах реальный рост заработной платы опережал в совокупности производительность на 30 процентов), Беларусь вошла в 2014 год с крупным дефицитом счета текущих операций и жестко регулируемым обменным курсом, который, по оценкам персонала МВФ, был существенно завышен. Введенный Национальным банком Республики Беларусь (НБРБ) режим скользящей привязки допускал снижение курса белорусского рубля на 1-1½ процента в месяц по отношению к доллару США, однако практически не решал проблему этих дисбалансов в условиях хронической инфляции, измерявшейся двузначными показателями, но сдерживание роста заработной платы и ужесточение контроля за кредитованием позволили ослабить непосредственное давление. Положительную роль сыграло также восстановление экспорта калия (после перебоев, наблюдавшихся в 2013 году), позволившее улучшить торговый баланс, и российский двусторонний кредит в размере 2 млрд. долл. США, направленный на цели пополнения резервов.





3. **Тем не менее, ослабление российского рубля в четвертом квартале привело к обострению проблем.** Постепенное снижение курса российского рубля во втором полугодии вело к дальнейшему устойчивому завышению курса белорусской валюты, которое, однако, не привело к существенным изменениям мер политики. Тем не менее, в середине декабря на фоне ускорения темпов снижения курса российского рубля резко возрос спрос на иностранную валюту, в результате чего и без того находившиеся на низком уровне резервы оказались под серьезным давлением. Кроме того, слабый российский рубль вызвал рост импорта из России. Переоценка рисков иностранными инвесторами стимулировала резкий рост доходности облигаций.



4. **Первоначальные меры реагирования на кризис были сосредоточены на жестком административном регулировании.** Официальные органы ввел временный 30-процентный налог на покупку иностранной валюты, который, по сути, привел к появлению двойного обменного курса с учетом потенциального «клина» между курсами покупки и продажи. Некоторые банки предложили депозитные инструменты в белорусских рублях,

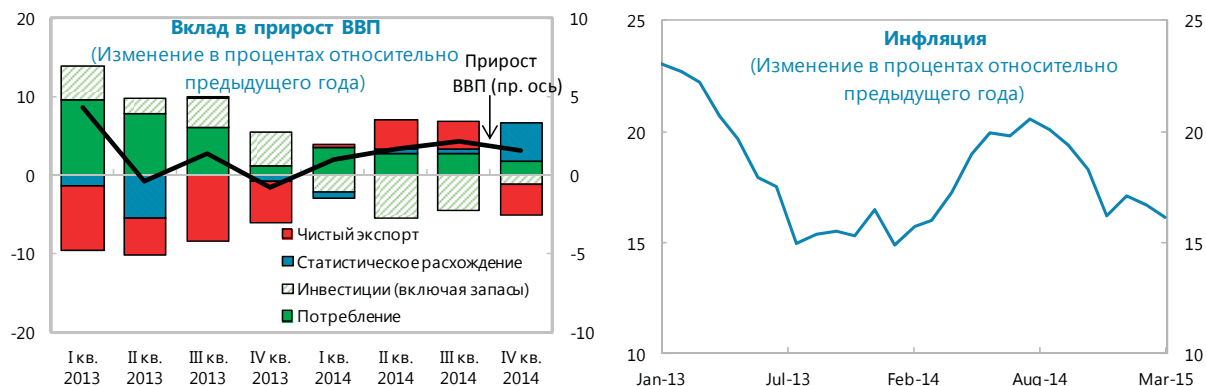
индексируемые на курс доллара США, что помогло до некоторой степени сдержать отток депозитов, однако подвергло банки существенным валютным рискам. Ставка НБРБ по кредитам «овернайт» резко увеличилась с 24 до 50 процентов; также была повышена норма обязательной продажи иностранной валюты экспортерами. Кроме того, официальные органы ввели мораторий на повышение потребительских цен, законодательно запретив повышение цен в розничной торговле, что вызвало дефицит товаров и неблагоприятно отразилось на жизнеспособности данного сектора.

5. Впоследствии была допущена существенная корректировка обменного курса.

Административные меры оказались неустойчивыми, и на их фоне быстро сформировался параллельный валютный рынок. Вслед за кадровыми перестановками на руководящих постах, проведенными в конце декабря в правительстве и в руководстве Национального банка, НБРБ изменил свой подход, отменив налог на иностранную валюту и поэтапно проводя девальвацию белорусского рубля по отношению к доллару США (примерно на 30 процентов). Тем не менее, с позиции реального эффективного курса девальвация лишь вернула белорусский рубль к уровню первого полугодия 2014 года, причиной чего стали высокая инфляция, резкое снижение курса российского рубля и ослабление евро. При этом рост реального ВВП в 2014 году составил примерно 1½ процента, главным образом за счет восстановления экспорта калия, в то время как инфляция держалась на уровне 18 процентов.



6. В начале 2015 года экономический рост резко замедлился, хотя финансовые рынки стабилизировались. Несмотря на наметившееся после девальвации белорусского рубля восстановление некоторых признаков стабильности (включая стабилизацию обменного курса и сужение суверенных спредов) в целом ситуация в первые месяцы 2015 года развивалась негативно, поскольку деловой активности препятствовали высокая степень неопределенности, сокращение реальных доходов, сохранение директивных мер регулирования и уменьшение объемов торговли с Россией. Ежемесячные данные о ВВП свидетельствуют о сокращении объема производства в первые два месяца текущего года на 0,6 процента по сравнению с аналогичным периодом прошлого года; причиной этого стало соответствующее 6-процентное сокращение объема выпуска промышленной продукции. Инфляционные последствия ослабления обменного курса, сдерживались запретом на повышение цен, который в целом продолжал действовать вплоть до полной отмены в апреле.



ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ

7. Прогноз указывает на рецессию и сохранение факторов внешнего давления.

На фоне глубокого экономического спада, испытываемого Россией, крупнейшим торговым партнером страны, в 2015 году прогнозируется вызванное уменьшением объемов экспорта сокращение экономики Беларуси на 2¼ процента. Снижение цен на нефть также будет иметь в целом отрицательный эффект для Беларуси (вставка 2), однако сохранение российских дотаций, связанных с поставками энергоресурсов, до некоторой степени позволяет смягчить удар по внутреннему спросу. Поскольку возможность ухудшения состояния счета текущих операций сдерживается ограничениями внешнего финансирования и низким уровнем резервов, для поддержания равновесия платежного баланса потребуются дальнейшая корректировка обменного курса. В связи с этим базисный сценарий на текущий год предусматривает дополнительное снижение реального эффективного обменного курса на 7 процентов, что позволит стабилизировать резервы на низком уровне в 2½ млрд. долл. США (т.е. менее стоимости одного месяца импорта) с дефицитом счета текущих операций в размере 7 процентов ВВП. Ожидается, что снижение курса белорусского рубля (фактическое и прогнозируемое) будет стимулировать инфляцию, которая, несмотря на слабый внутренний спрос, достигнет в текущем году 22 процентов. Согласно среднесрочному прогнозу, продолжится дальнейшая корректировка счета текущих операций и постепенное ослабление обменного курса в условиях ограниченности финансирования, в то время как экономический рост останется слабым в связи с неэластичностью структурных характеристик.

Вставка 2. Беларусь. Непосредственное влияние более низких цен на нефть

В целом непосредственное влияние, которое оказывают на экономику Беларуси более низкие цены на нефть, носит негативный, но умеренный характер.

Снижение цен на нефть оказывает сравнительно умеренное непосредственное влияние на Беларусь. Непосредственное влияние, которое недавнее резкое падение цен на нефть оказало на экономику Беларуси, носит умеренный характер; ожидается, что в 2015 году оно приведет к снижению роста ВВП на 0–½ процента, а также к ухудшению сальдо счета текущих операций примерно на ¾ процента ВВП. Эти оценочные показатели непосредственного негативного влияния представляют собой в конечном итоге результат воздействия двух, в целом уравновешивающих друг друга сил.

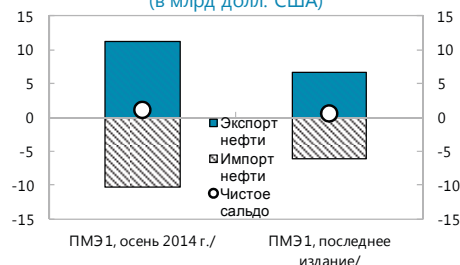
- **Доходы от нефтепереработки.** Беларусь импортирует из России сырую нефть и осуществляет реэкспорт продуктов нефтепереработки в Россию и в страны Западной Европы. В целом экспортные цены на нефтепродукты отражают цены на мировом рынке, однако импортные цены на сырую нефть определяются на основе формулы, зафиксированной в договоре, и в меньшей степени зависят от мировых цен на нефть, в частности, увеличение импортных цен составляет всего лишь около 60 центов на каждый доллар повышения цен на нефть на мировом рынке. Таким образом, существенное снижение мировых цен на нефть оказывает в этом смысле существенное *отрицательное* влияние на экономику Беларуси.

- **Внутреннее потребление энергоресурсов.** Беларусь не производит собственной нефти или газа, выступая в роли нетто-импортера нефти; при этом около 30 процентов от общего объема импорта потребляется внутри страны. Прибыль от изменения цен на энергоресурсы, которые импортируются для внутреннего потребления, оказывает существенное *положительное* влияние на экономику страны.

Косвенное влияние более низких цен на нефть носит более существенный характер.

Основные последствия снижения цен на нефть для экономики Беларуси связаны с их влиянием на российскую экономику и обменный курс российского рубля.

Прогнозы экспорта и импорта нефти, 2015 г.
(в млрд долл. США)



1/ Цена нефти прогнозировалась на уровне 96 долл. США за баррель в ПМЭ осени 2014 г. и 57 долл. США за баррель согласно предположениям в последнем издании ПМЭ.

8. Увеличение внешнего финансирования могло бы снизить напряженность, однако перспективы остаются неопределенными.

Перспективы финансирования носят неопределенный характер, в том числе в связи с внешними эффектами со стороны России, главного источника

межбанковского кредитования и прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Беларуси. Правительство России намерено предоставить Беларуси дополнительную поддержку в форме отмены уплаты в российский бюджет пошлин на реэкспорт российской нефти, которая была поставлена в страну по цене со скидкой. Кроме того, оно заявило о намерении рефинансировать задолженность перед Россией, подлежащую погашению в текущем

году. Дальнейшая двусторонняя поддержка могла бы улучшить ситуацию, однако конкретные признаки того, что такая поддержка будет предоставлена, отсутствуют. Высокие значения спредов по еврооблигациям в результате недавнего кризиса, вероятно, станут препятствием для успешной эмиссии новых долговых обязательств на международных рынках в текущем году.

9. Существуют высокие риски, обусловленные как внутренними, так и региональными факторами.

Основной внутренней фактор риска связан с запланированными на осень президентскими выборами, к которым могут быть приурочены меры макроэкономического стимулирования, способствующие усилению инфляционного давления и внешних дисбалансов. Еще один важный внутренний фактор риска заключается в ухудшении банковских балансов вследствие резкого ослабления белорусского рубля и ухудшения экономической конъюнктуры. Что касается внешних факторов, то в связи с дефицитом финансирования можно ожидать углубления рецессии или проведения более масштабной корректировки обменного курса. Динамика цен на нефть и геополитическая напряженность в регионе (в той мере, в которой они оказывают воздействие на Россию) также входят в число основных источников риска. Более глубокая, чем прогнозировалось, рецессия в России или дальнейшее ослабление российского рубля окажут негативное влияние на платежный баланс и рост экономики Беларуси. В то же время более высокие, чем ожидалось, темпы роста в России или укрепление российского рубля представляют собой риски развития ситуации по более оптимистичному сценарию.

Беларусь. Потребности в финансировании, 2013–2015 годы
(в млн долларов США)

	2013			2014			2015		
	Расчет			Прогноз					
Валовые потребности в финансировании	-16 951	-15 781	-14 169						
Сальдо счета текущих операций	-7 567	-5 094	-4 209						
Погашение долга (МГС)	-4 910	-4 886	-4 821						
в т.ч.: МВФ	-1 641	-1 263	-80						
Краткосрочный долг	-4 474	-5 801	-5 139						
Источники финансирования	16 951	15 781	14 169						
Счет операций с капиталом (нетто)	10	8	6						
ПИИ (чистые)	1 984	1 799	1 506						
Приток портфельных инвестиций (чисты)	-42	4	0						
Заимствование (МГС)	7 491	5 952	4 742						
в т.ч.: АКФ	880	0	0						
Краткосрочное финансирование	5 801	5 139	5 139						
Другие чистые ^{1/}	850	1 287	218						
Прогнозируемое изменение резервов (+)	857	1 592	2 559						
Справочно: сумма резервов	6 651	5 059	2 500						

Источник: расчеты сотрудников МВФ.

1/ Включая портфельные, чистые торговые кредиты и прочие чистые инвестиционные активы. За 2013 и 2014 годы также включены ошибки и пропуски.

ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

10. **Основной темой стал вопрос о необходимости решительной переориентации мер политики в целях управления внешнеэкономической корректировкой и восстановления стабильности.** Персонал МВФ и официальные органы обсудили целесообразность отмены сохранявшихся административных антикризисных мер в сочетании с комплексным ужесточением макроэкономической политики в целях восстановления стабильности. В процессе обсуждения также был затронут вопрос о настоятельной необходимости проведения давно назревших глубоких структурных реформ, которые позволят раз и навсегда вывести экономику на путь более устойчивого развития. В подготовленном персоналом МВФ сценарии реформ показано, что после начального периода корректировки результатом последовательного проведения подобной политики должно стать постепенное уменьшение внешних дисбалансов, увеличение иностранных инвестиций, укрепление резервов и повышение среднесрочных темпов экономического роста (рисунок 4, таблица 3).

А. Налогово-бюджетная политика: ограничение квазифискальных операций

11. **Объем квазифискальных операций сократился, однако они по-прежнему входят в число вопросов, вызывающих наибольшую**

обеспокоенность. Одной из важнейших особенностей экономической политики правительства по-прежнему остаются широкомасштабные программы директивного и льготного кредитования, которые стимулируют внутренний спрос, снижают эффективность распределения кредитных ресурсов и создают существенные условные обязательства. В принятом правительством «Плане финансирования» (временном инструменте, который устанавливает очередность проектов, финансируемых государством в условиях финансовых ограничений) объем нового директивного кредитования в 2014 году сократился примерно до 4 процентов ВВП (по сравнению с 5 процентами ВВП в 2013 году). Тем не менее, даже в этом объеме директивное кредитование в значительной степени вытеснило другие, более эффективные виды коммерческого кредитования. Приостановка проводимого правительством повышения заработной платы в начале и в конце 2014 года способствовала замедлению роста заработной платы в масштабах экономики и удержанию реальной заработной платы в течение всего года примерно на одном уровне. Несмотря на то, что такое сдерживание заработной платы не обеспечило восстановления конкурентоспособности, утраченной в 2012–2013 годах в результате значительного повышения заработной платы, относительно недавнее ослабление обменного курса вызвало в Беларуси более существенную корректировку заработной платы в долларовом выражении.



12. **Вслед за тем как общее сальдо бюджета за 2014 год достигло профицита в размере 1 процента ВВП, первоначальные планы по достижению аналогичного профицита в 2015 году пересматриваются с учетом более слабого роста.** Несмотря на значительное недопоступление доходов, связанное со слабым ростом прибыли и сокращением экспорта, предварительные данные свидетельствуют о том, что целевой показатель, заложенный в первоначальном варианте сбалансированного бюджета, был превышен и профицит в 2014 году составил 1 процент ВВП. Данный результат стал возможен благодаря резкому сокращению расходов на товары, услуги и капиталовложения (рисунок 5, таблица 4). Тем не менее, согласно расчетам персонала МВФ на основе расширенной формулы сальдо бюджета, в которой учитываются внебюджетные квазифискальные операции и директивное кредитование, сохранился дефицит в размере около 4 процентов ВВП. Принятый в декабре официальный государственный бюджет на 2015 год также был ориентирован на достижение профицита, что отражает намерение сохранить непредвиденный доход, составляющий, по оценкам, 700 млн. долл. США и отражающий в текущем году заключение соглашения с Россией об отмене перечисления в российский бюджет нефтяных пошлин. Однако в связи с ухудшением экономической ситуации в период после принятия бюджета официальные органы объявили о намерении существенно пересмотреть бюджет. В прогнозе персонала МВФ, составленном на основе расширенной формулы сальдо бюджета, указывается на ухудшение бюджетных показателей до дефицита в размере около 7 процентов ВВП—главным образом в связи с предполагаемой необходимостью рекапитализации государственных банков.

Обсуждение мер политики

13. **Персонал МВФ настоятельно рекомендовал в кратчайшие сроки провести дальнейшее сокращение директивного кредитования и ввести жесткий контроль за уровнем заработной платы.** Представители МВФ приветствовали сокращение роста директивного кредитования в 2014 году, однако отметили, что его уровень остается чрезмерно высоким, и настоятельно рекомендовали официальным органам уменьшить поток нового кредитования до уровня не более чем 2 процента ВВП в 2015 году и 1 процент в 2016 году, так как эта мера будет способствовать необходимому ограничению внутреннего спроса и внешних дисбалансов. В среднесрочной перспективе следует полностью поэтапно отказаться от директивного кредитования для повышения эффективности распределения кредитных ресурсов и ограничения условных обязательств. Рекомендации МВФ также предусматривают сохранение в 2015 году существующих уровней номинальной заработной платы в целях сдерживания спроса и консолидации преимуществ в результате усиления конкурентоспособности благодаря ослаблению курса белорусского рубля. Подобное сдерживание роста заработной платы должно привести к корректировке уровня реальной заработной платы, чрезмерно поднявшегося за последние годы. Среднесрочное изменение уровня заработной платы должно быть непосредственно увязано с ростом производительности.

14. **Представители МВФ рекомендовали следовать плану, предусматривающему сохранение в полной мере доходов от отмены перечисления в российский бюджет нефтяных пошлин.** Полученный в результате профицит бюджета в размере 1,2 процента должен способствовать снижению внутреннего спроса и компенсировать ограниченность финансирования. При этом рекомендовалось еще более увеличить профицит, в случае если не произойдет резкого сокращения директивного кредитования, с тем чтобы нейтрализовать его воздействие на спрос и подготовиться к формирующимся в результате этого условным обязательствам. Дополнительная экономия бюджетных средств в среднесрочной перспективе должна быть достигнута путем сдерживания роста расходов на заработную плату в государственном секторе, а также сокращения субсидий и трансфертов.

15. **Официальные органы подчеркнули, что в связи с ограниченностью финансирования в 2015 году будут ужесточены меры налогово-бюджетной и квазифискальной политики.** Отметив, что рост реальной заработной платы, превышающий рост производительности, не может быть допущен в текущем году, официальные органы, однако, выразили сомнения по вопросу рекомендованного МВФ ограничения номинальной заработной платы в свете уже имевшего место резкого воздействия на ее реальные уровни. Объем нового директивного кредитования также будет уменьшен в связи с приоритизацией инвестиционных проектов с высокой степенью завершения на фоне значительного сокращения объема ресурсов на 2015 год. Будет ли при этом объем нового директивного кредитования соответствовать рекомендациям персонала МВФ, во многом зависит от жилищного кредитования, объем которого еще предстоит согласовать. На данный момент отсутствуют планы по дальнейшему сокращению директивного кредитования в 2016 году. В отношении общего сальдо бюджета официальные органы выразили обеспокоенность тем, что неблагоприятная внешняя конъюнктура и спад деловой активности внутри страны могут усилить недополучение доходов, а это помешает достижению изначально заложенных целевых показателей профицита. Вместе с тем было отмечено, что в переработанном варианте бюджета, который в настоящее время находится в стадии подготовки, планируется сохранить небольшой профицит. С этой целью проект бюджета предусматривает увеличение акцизов, налогов на прибыль для банков и ставки налога на доходы, а также дальнейшее сокращение расходов.

В. Денежно-кредитная политика: содействие корректировке обменного курса и снижению инфляции

16. **На фоне неизменно высокой инфляции отмечался неоднородный характер мер денежно-кредитной политики** (вставка 3). Проведению мер политики по-прежнему препятствуют неэффективная структура, непоследовательные задачи и негативное воздействие широкомасштабного льготного кредитования. В 2014 году НБРБ проводил постепенное снижение ставок интервенции для уменьшения стоимости кредита, одновременно применяя меры количественного регулирования и морального воздействия, призванные существенно ограничить рост кредитования (рисунок 6, таблицы 5–6). Позднее

в ответ на давление, которому подвергся белорусский рубль, ставки интервенции были повышены (с последующим снижением), однако решения по ставкам носили непоследовательный характер, отражавшийся в их движении в противоположных направлениях.

Вставка 3. Факторы инфляции в Беларуси

Исследование, проведенное в рамках данной консультации, включало определение факторов, обусловивших устойчиво высокую инфляцию в Беларуси в 2012-14 годах¹. Было установлено, что основными факторами роста цен является их повышение директивными методами, а также направленная на стимулирование роста экономическая политика. В число факторов, способных повлиять на ситуацию в 2015 году, входит передача воздействия обменного курса.

- **Административно регулируемые цены.** В среднем около половины от общего уровня инфляции было вызвано регулированием цен на товары. В результате постоянного давления на бюджет, связанного со значительным ценовым субсидированием, административно регулируемые цены нередко росли быстрее, чем нерегулируемые.
- **Направленная на стимулирование роста экономическая политика.** Почти треть от уровня инфляции была связана с излишне мягкой макроэкономической политикой, включая такие ее особенности, как чрезмерный рост заработной платы и большие объемы кредитования, стимулировавшие внутренний спрос.
- **Обменный курс.** В исследовании отмечается высокий коэффициент передачи воздействия (от 0,4 до 0,6) изменений номинального эффективного обменного курса. Однако динамика обменного курса играла в последние годы ограниченную роль, поскольку белорусский рубль демонстрировал относительную стабильность. Ожидается, что с учетом недавней девальвации эффект передачи воздействия обменного курса будет оказывать существенное влияние на инфляцию в 2015 году.

¹ См. «Избранные вопросы», глава «Инфляция в Беларуси».

17. **Новому, номинально более гибкому режиму обменного курса еще предстоит пройти испытание – скорее всего, в условиях незавершенной корректировки белорусского рубля.** После январской девальвации НБРБ отказался от применявшейся ранее скользящей привязки к доллару США, объявив, что политика обменного курса будет определяться на основе валютной корзины, состоящей из российского рубля, доллара США и евро. Вместе с тем было отмечено, что новый валютный режим НБРБ позволит достичь более высокого уровня гибкости. Однако характеристики этого формирующегося режима остаются неясными. Резервы продолжают сокращаться, однако, несмотря на заметное усиление изменчивости курса белорусского рубля по отношению к доллару, обменный курс по отношению к



новой корзине с середины января демонстрирует высокую стабильность. Последнее особенно примечательно на фоне расширения турбулентности на международных валютных рынках в рассматриваемый период, а также в свете оценок персонала МВФ, согласно которым текущий курс белорусского рубля значительно завышен (вставка 4). Также следует отметить, что в целях предотвращения высокой долларизации был наложен запрет на использование иностранной валюты в ряде внутренних операций.

Обсуждение мер политики

18. **Персонал МВФ настоятельно рекомендовал полный переход к плавающему курсу и привязку денежно-кредитной политики к денежной базе.** Персонал приветствовал намерение официальных органов повысить гибкость обменного курса. В то же время было подчеркнуто, что для сохранения резервов и обеспечения адекватной корректировки обменного курса в условиях изменчивой внешней среды НБРБ следует в кратчайшие сроки завершить переход к свободно плавающему курсу и устранить оставшиеся препятствия на пути к надлежащему функционированию валютного рынка. НБРБ также было предложено в полной мере и без дальнейших задержек ввести в действие систему таргетирования денежной базы (в соответствии с рекомендациями МВФ в рамках оказания технической помощи), непосредственно направленную на быстрое снижение инфляции до однозначных показателей. Создание условий для адекватно жесткого таргетирования денежной массы также обеспечит поддержку обменному курсу. Сокращение возможностей для безрисковых спекулятивных атак при свободно плавающем курсе и усиление контроля над инфляцией в рамках программы таргетирования денежной массы позволит ослабить стимулы для долларизации.

19. **НБРБ согласился с изложенными доводами, отметив, однако, что режим обменного курса является достаточно гибким.** Согласно комментариям Национального банка, в рамках нового валютного режима интервенции проводятся только с целью ограничения дневной волатильности, не нарушая динамики трендов в определении стоимости белорусского рубля. По утверждению НБРБ, обменный курс, несмотря на свою стабильность, адекватно отражал спрос и предложение на протяжении последних месяцев. Снижение давления на курс объяснялось сезонным увеличением торговых счетов и ПИИ в первом квартале, а также тенденцией к расходованию сбережений среди затронутых кризисом домашних хозяйств, которые продавали запасы иностранной валюты с целью восполнения сократившихся доходов. В отличие от персонала МВФ официальные органы (как в структуре НБРБ, так и за его пределами) оценивали уровень текущего обменного курса как в целом равновесный и до конца текущего года не ожидали существенной дальнейшей корректировки. НБРБ указал, что в целях создания якоря для денежно-кредитной политики предполагается осуществить переход к системе таргетирования денежной массы в соответствии с рекомендациями МВФ, однако точные сроки этого перехода названы не были, а основные направления текущей денежно-кредитной политики по-прежнему содержат целевые показатели по целому ряду других переменных, включая инфляцию и процентные ставки.

Вставка 4. Беларусь. Оценка внешнеэкономической стабильности

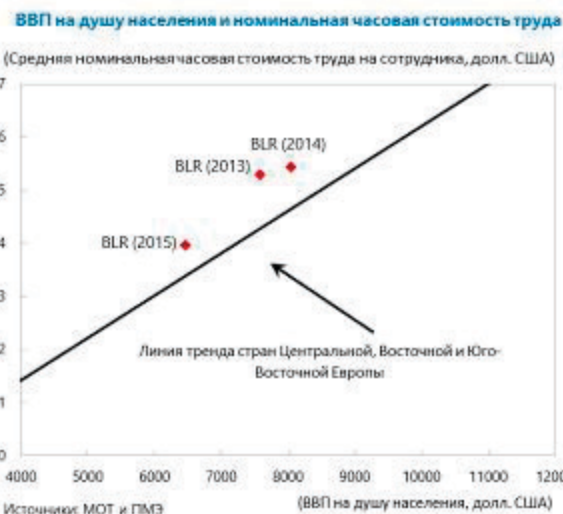
Согласно оценке типа КГВК, курс белорусского рубля в настоящее время остается значительно завышенным.

После последнего ослабления обменного курса реальная стоимость белорусского рубля вернулась на уровень весны прошлого года. Различия в темпах инфляции и быстрое снижение стоимости российского рубля и евро привели в течение года к повышению реального эффективного обменного курса белорусского рубля к декабрю 2014 года примерно на 20 процентов. Тем не менее, резкое снижение курса белорусского рубля (примерно на 40 процентов по отношению к доллару США и приблизительно на 20 процентов в номинальном эффективном выражении) за период с конца декабря в значительной степени ликвидировало эффект от такого повышения реальной стоимости. В результате текущая реальная стоимость белорусского рубля приблизилась к уровню, существовавшему на момент предыдущей оценки обменного курса в период консультаций 2014 года в соответствии со Статьей IV.

Обновленная оценка КГВК основана на методологии консультаций 2014 года в соответствии со Статьей IV¹.

- В соответствии с методом макроэкономического баланса слегка сокращающийся разрыв между счетом текущих операций и расчетной нормой оценивается в пределах от -7 процентов до примерно -6 процентов ВВП. Это соответствует значительному завышению курса.
- Подход, в котором учитывается уровень внешней устойчивости, указывает на наличие разрыва примерно в -2 процента ВВП, что аналогично показателю предыдущего года, несмотря на глубоко отрицательный дифференциал между процентными ставками и темпами роста.

Оценка, основанная на дифференциалах заработной платы, подтверждает выводы КГВК. ВВП на душу населения и почасовая стоимость труда в долларах США демонстрируют устойчивую положительную корреляцию во всех странах Центральной и Юго-Восточной Европы. Отклонение Беларуси от равновесного уровня, который подразумевается с учетом этой взаимосвязи между странами, свидетельствует о том, что при текущем обменном курсе стоимость труда в стране остается значительно выше стоимости, соответствующей основным



экономическим показателям.

К интерпретации этих оценок следует относиться с большой осторожностью. Высокая степень государственного контроля в экономике Беларуси и сопутствующее директивное регулирование ценообразования существенно ослабили роль ценовых сигналов по сравнению с ситуацией в рыночной экономике. Оценочные показатели также в большой степени зависят от динамики курса российского рубля и евро (вес которых составляет соответственно 45 и 30 процентов в номинальном эффективном обменном курсе). Продолжающаяся корректировка этих валют по отношению к доллару США представляет собой источник существенной дополнительной неопределенности.

¹ Более подробно см. вставку 3 в материале «Республика Беларусь. Доклад персонала для консультаций 2014 года в соответствии со Статьей IV».

С. Банковский сектор: сохранение финансовой стабильности

20. **Риски в банковском секторе далее усилились.** Уступки регулятора и распространенная практика пролонгации государственного директивного кредитования затрудняют отслеживание недостатков преимущественно государственной банковской системы Беларуси. В то же время из-за ухудшения макроэкономической ситуации, высоких процентных ставок и недавней корректировки обменного курса в условиях высокой степени долларизации кредитов банки подвергаются нарастающему давлению. Банки также сталкиваются с возрастающими рисками фондирования, связанными с повышенным беспокойством вкладчиков и ухудшением состояния российских банков (на долю которых приходится почти половина потоков межбанковского фондирования). В феврале доля необслуживаемых кредитов возросла до 5,2 процента, причем в дальнейшем ожидается ухудшение ситуации (нормативы достаточности капитала оставались на сравнительно высоком уровне в связи со снижением веса риска валютных активов—со 150 до прежних 100 процентов). Кроме того, недавно было отмечено вмешательство в деятельность небольшого частного банка. Индексированные в долларах вклады, получившие распространение с конца декабря, представляют собой особый источник риска, несмотря на то, что их объем незначителен (около 4 процентов вкладов домашних хозяйств в национальной валюте), и в настоящее время данная практика практически прекратилась.

Показатели финансовой устойчивости банковского сектора 1/

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
	Дек	Дек	Дек	Дек	Дек	Янв	Фев
Достаточность капитала							
Кoeffициент достаточности капитала 2/	20,5	24,7	20,8	15,5	17,4	16,9	17,4
Кoeffициент достаточности капитала первого уровня 2/	14,9	18,8	14,6	10,5	11,5	10,6	11,1
Валютные кредиты к совокупным кредитам	21,7	39,5	45,5	50,2	50,9	56,5	55,8
Необслуживаемые кредиты к валовым кредитам	3,5	4,2	5,5	4,4	4,4	5,0	5,2
Кредиты под наблюдением 3/	3,6	10,6	12,6	9,6	8,6	9,0	9,3
Расходы на рекапитализацию (госбанков, в процентах ВВП)	1,3	5,3	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0

Источники: Национальный банк Республики Беларусь.

1/ Официальная статистика не отражает риски надлежащим образом в силу повсеместной бесконечной пролонгации кредитов и слабой отчетности. Показатели не включают БР.

2/ Кoeffициент достаточности капитала увеличился в декабре 2014 года из-за снижения роста весовых коэффициентов риска по валютным

3/ Кредиты под наблюдением включают кредиты с просроченным платежом, негативной информацией о заемщике или недостаточным залогом.

21. **Структурное развитие финансового сектора также остается источником серьезной обеспокоенности.** Банк развития (БР), созданный в 2011 году в качестве временного инструмента для консолидации и свертывания директивного и льготного кредитования, вместо этого превратился в дополнительный источник льготных кредитов и на данный момент занимает четвертое место среди крупнейших банков в системе. В то же время отсутствует надзор над БР, а его показатели не включаются в банковскую статистику. Отдельно следует отметить, что в прошлом году НБРБ приобрел у российской группы ВТБ «Банк Москва-Минск» – десятый крупнейший банк в системе; это произошло после неудачных попыток ВТБ продать банк частному инвестору. Данное приобретение привело к конфликту интересов между функциями НБРБ в качестве надзорного органа и собственника банка.

Обсуждение мер политики

22. **Персонал МВФ рекомендовал НБРБ провести диагностическое исследование в целях оценки качества активов после последней девальвации и роста процентных ставок.** Любые выявленные в банках проблемы необходимо решительно устранить, а банки, обладающие недостаточным капиталом, следует как можно скорее рекапитализировать или реорганизовать. Поскольку последние события могут оказать отложенное воздействие на устойчивость банковского сектора, НБРБ должен не теряя бдительности оперативно реагировать на любые новые возникающие риски.

23. **Персонал МВФ также настоятельно рекомендовал ограничить деятельность Банка развития.** Поскольку БР играет все более заметную роль в финансовом секторе, необходимо обеспечить надлежащий надзор и контроль за его деятельностью. Кроме того, необходим конкретный план ограничения и свертывания операций БР, соответствующий задачам полной поэтапной отмены директивного кредитования. НБРБ также было рекомендовано срочно провести отчуждение «Банка Москва-Минск».

24. **Официальные органы признали риски, существующие в банковском секторе, однако высказали уверенность в том, что они находятся под контролем.** НБРБ внимательно следил за банками, отметив, что они, по-видимому, хорошо перенесли девальвацию благодаря достаточному объему резервов. НБРБ, правительство, банки и

крупные корпоративные заемщики объединили усилия, чтобы проанализировать состояние ключевых заемщиков и обеспечить непрерывное финансирование с целью сохранения контроля в области кредитных рисков. Правительство также рассматривало возможность перевести некоторые проблемные кредиты, выданные в рамках программ льготного кредитования, в БР и поручить последнему провести оптимизацию взыскания по этим активам. Официальные органы согласились с необходимостью осуществления надзора за деятельностью БР, но конкретные планы еще предстоит выработать. НБРБ также указал, что в ближайшее время продажа «Банка Москва-Минск» не представляется реальной, поскольку текущая неблагоприятная обстановка ограничивает круг потенциальных покупателей. Вместе с тем была высказана уверенность в том, что установленные в НБРБ жесткие правила разделения функций управления и надзора в отношении данного банка обеспечивают адекватное решение проблемы потенциального конфликта интересов между соответствующими функциями.

D. Структурная реформа: обеспечение устойчивости и повышение темпов потенциального роста

25. **Прогресс в проведении структурной реформы был минимальным.** Глубокие реформы по ограничению роли государства и усилению рыночной ориентации экономики, которые способствовали бы более эффективному распределению ресурсов и повышению конкурентоспособности, сохраняют актуальность для достижения устойчивости в среднесрочной перспективе. Тем не менее, в последние годы темпы проведения реформ замедлились (вставка 5). Основной сферой, в которой удалось достичь некоторого успеха, была либерализация цен, поскольку в 2014 году количество товаров, цены которых подлежали регулированию, постепенно сократилось. Однако полный запрет на повышение потребительских цен в конце года практически перечеркнул достигнутое. Тарифы на коммунальные и транспортные услуги остаются значительно ниже уровней возмещения затрат, несмотря на неоднократное повышение тарифов в 2014 году и в начале 2015 года. Вместе с тем официальные органы практически отказались от первоначальных планов приватизации отдельных компаний, и никаких реальных шагов в этом направлении сделано не было. Экономика также остается под бременем распространенной практики установления государством целевых показателей, задающих объемы производства и прочие ключевые переменные для предприятий, что серьезно ограничивает самостоятельность и гибкость компаний в вопросах ведения бизнеса. Региональная торговая интеграция в рамках недавно созданного Евразийского экономического союза, как ожидается, не окажет существенного влияния на Беларусь в ближайшей перспективе и в любом случае потребует повышения конкурентоспособности для достижения максимальной выгоды (вставка 6).

Обсуждение мер политики

26. **Персонал МВФ настоятельно рекомендовал официальным органам принять и провести масштабную программу реформ, основная часть которых приходится на ранний этап.** Данная программа должна быть однозначно ориентирована на усиление

рыночного характера экономики и предусматривать решительную либерализацию цен, включая подробный (с указанием сроков) план по скорейшему выводу тарифов на коммунальные и транспортные услуги на уровень полного возмещения затрат. Программа также должна предусматривать быстрый и полный поэтапный отказ от практики установления обязательных целевых показателей для предприятий и включать реалистичные планы широкомасштабной приватизации. В интересах уязвимых слоев населения должна быть укреплена система социальной защиты, в том числе путем повышения выплат в рамках страхования от безработицы не менее чем до уровня прожиточного минимума.

Вставка 5. Беларусь. Структурные реформы – в целом не завершенная программа

По сравнению с другими странами Центральной и Восточной Европы переход к рыночной экономике в Беларуси осуществляется наименее эффективно, а в последние пять лет темпы реформ замедлились. Для повышения конкурентоспособности экономики необходимо безотлагательно провести рыночные реформы в нескольких ключевых областях.

Приватизация. Несмотря на усилия Национального агентства инвестиций и приватизации (НАИП) и официальные заявления о предполагаемой приватизации предприятий, с 2011 года никаких реальных шагов в этом направлении сделано не было.

Либерализация цен. По-прежнему широко распространено регулирование цен. Был отмечен прогресс в сокращении числа «социально значимых товаров», подлежащих регулированию; их доля в корзине ИПЦ сократилась с 49 процентов в 2011 году до 25 процентов в 2014 году. Вместе с тем правительство сохранило право вводить временное регулирование цен и в конце 2014 года запретило повышать цены на все товары и услуги.

Цены на коммунальные услуги. Цены на коммунальные услуги повышались, в том числе в рамках выполнения условий по программе Антикризисного фонда (АКФ). Тем не менее, цены остаются значительно ниже уровней возмещения затрат. В конце 2014 года был разработан план по достижению полного возмещения затрат к концу 2017 года (по отоплению—к 2020 году), однако способы реализации и этапы этого плана по-прежнему неясны.

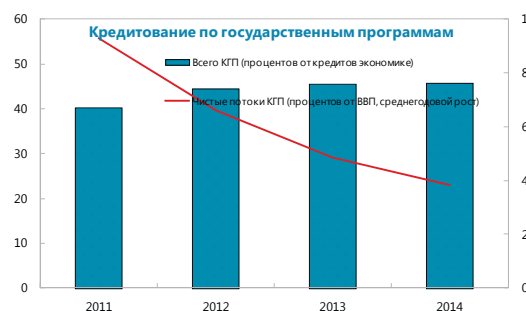
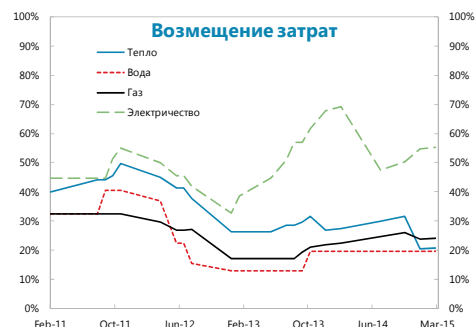
Директивное и льготное кредитование. С 2009 года экономическая модель Беларуси в значительной степени зависела от государственных программ кредитования, направленных на развитие конкретных секторов экономики, прежде всего жилищного строительства и сельского хозяйства. Эти кредиты предоставляются на весьма льготных условиях и создают серьезное препятствие для передачи воздействия денежно-кредитной политики и становления банковской системы, основанной на коммерческих принципах. Объем льготных кредитов составляет более 40 процентов всех кредитов в системе.



Источник: ЕБРР, Показатели переходного процесса.
1/ Более высокие показатели соответствуют более значительному переходу.



Источник: ЕБРР, Показатели переходного процесса.
1/ Более высокие показатели соответствуют более значительному переходу.



Вставка 6. Беларусь. Евразийский экономический союз (ЕЭС)

Появление ЕЭС, как ожидается, не окажет существенного влияния в ближайшей перспективе, между тем как членство России во Всемирной торговой организации (ВТО) усилило конкурентное давление на Беларусь.

Беларусь в высокой степени интегрирована в мировую экономику. Страна отличается одним из самых высоких в регионе показателей открытости: в 2010-2013 годах он превысил 140 процентов ВВП. Вместе с тем высокая концентрация экспорта сделала Беларусь уязвимой для внешних потрясений, при этом почти половина экспорта приходится на Россию.

2015 год ознаменовался образованием ЕЭС.

Данный союз объединяет Беларусь, Россию, Казахстан и Армению, а в ближайшее время в него также вступит Кыргызская Республика. Как и существовавший ранее Евразийский таможенный союз, созданный в 2010 году для гармонизации внешнеторговых тарифов на импорт, новый ЕЭС также гарантирует свободное перемещение товаров, услуг, капитала и труда и предусматривает скоординированную политику в ключевых секторах экономики. Тем не менее, несколько основных задач (таких как создание единых рынков нефти и газа и общей нормативной и тарифной политики) не будут реализованы до 2025 года.

ЕЭС вряд ли окажет ощутимое экономическое влияние на торговлю Беларуси в ближайшей перспективе. Являясь членом таможенного союза с 2010 года, Беларусь уже пользовалась режимом свободной торговли с Россией и Казахстаном, и экспорт в таможенный союз существенно не увеличился. Влияние ЕЭС на установление торговых связей едва ли обеспечит дополнительные преимущества в краткосрочной перспективе, а среднесрочные последствия будут зависеть от того, как будут вводиться в действие правила и нормы союза.

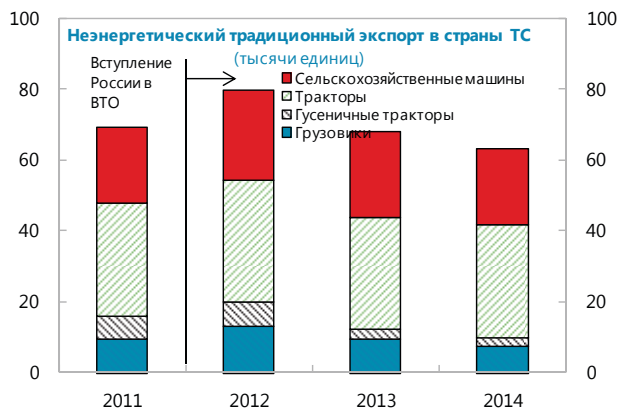
Вступление России в ВТО привело к утрате конкурентоспособности Беларуси. Экспорт Беларуси непосредственным образом зависит от российского рынка и испытывает конкуренцию со стороны членов ВТО, имеющих доступ на российский рынок, поскольку тарифы таможенного союза приводятся в соответствие с обязательствами России в рамках ВТО. Белорусские потребители выиграют от либерализации торговли, однако белорусским производителям придется вступить в конкуренцию с третьими странами, не получая при этом выгод от расширения доступа к рынкам стран-членов ВТО. С момента вступления России в ВТО в 2012 году конкурентное давление на неэнергетический экспорт из Беларуси в страны – члены таможенного союза усилилось еще больше.



Источник: Перспективы мировой экономики.



Источники: Статистика по направлениям торговли, Белстат и расчеты персонала МВФ.



Источник: Белстат.

27. **Официальные органы признали неизбежность структурных преобразований, подчеркнув при этом необходимость очень плавного, поэтапного подхода.** По мнению официальных органов, работникам, руководителям и населению в целом потребуется много времени для адаптации менталитета и навыков к изменениям, и любые быстрые реформы вряд ли приведут к успеху. Официальные органы также утверждали, что слабые внешние и внутренние экономические условия, которые существуют в настоящее время, не благоприятствуют проведению жестких реформ. Также было отмечено, что в этом контексте отсутствуют возможности для проведения приватизации в краткосрочной перспективе в связи со сложностью получения «справедливой цены» за государственные активы. Вместо этого официальные планы по проведению реформ были сосредоточены преимущественно на усилении стимулов для руководителей в рамках существующей контролируемой государством системы, в том числе путем замены официальных целевых показателей на индикативные, а также признания приоритетности целевых показателей прибыли по сравнению с другими задачами. Параллельно с этим предполагалось вывести тарифы на жилищно-коммунальные услуги на уровень полного возмещения затрат за трехлетний период, но без конкретного графика и лишь с незначительными изменениями, намеченными на 2015 год. Эта работа также не будет охватывать тарифы на отопление. Официальные органы отметили, что планируется постепенная переориентация политики на рынке труда с защиты рабочих мест на защиту доходов работников. В этом контексте официальные органы обратились к Всемирному банку с просьбой предоставить техническую помощь по вопросам усиления адресной направленности социальной помощи на уязвимые группы населения.

ОТНОШЕНИЯ С МВФ

28. **После полного погашения кредита «стэнд-бай» 2009-2010 годов официальные органы вновь заявили о заинтересованности в новой программе с Фондом.** Персонал МВФ указал, что программа потребует заслуживающего доверия обязательства на самом высоком уровне реализовать комплексную программу глубоких структурных реформ и мер последовательной макроэкономической политики. Данная программа должна включать полностью гибкий обменный курс, соответствующую жесткую макроэкономическую политику и решительные структурные реформы, основная часть которых приходится на ранний этап.

ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ

29. **В Беларуси сохраняется высокая уязвимость и необходима радикальная переориентация политики.** Для повышения стабильности и устойчивого восстановления макроэкономическая политика должна быть однозначно направлена на быстрое сокращение внешних дисбалансов и снижение инфляции.

30. **Необходимо дальнейшее сокращение директивного кредитования в кратчайшие сроки.** Прошлогоднее снижение роста директивного кредитования является положительным шагом, но оно должно быть использовано для дальнейшего уменьшения потока нового кредитования в 2015 и 2016 годах, с тем чтобы содействовать необходимому сокращению внутреннего спроса. В среднесрочной перспективе следует полностью поэтапно ликвидировать директивное кредитование для повышения эффективности распределения кредитных ресурсов и сдерживания условных обязательств.

31. **В 2015 году номинальная заработная плата не должна дополнительно повышаться.** Это позволит сдержать спрос и консолидировать преимущества от усиления конкурентоспособности в результате снижения курса белорусского рубля. Кроме того, это поможет компенсировать чрезмерный рост заработной платы за последние годы. В среднесрочной перспективе динамика заработной платы должна непосредственным образом соотноситься с ростом производительности.

32. **Сохранение в 2015 году доходов от отмены перечисления в российский бюджет нефтяных пошлин подразумевает небольшой профицит общего сальдо бюджета.** Это позволит сдержать внутренний спрос и скомпенсировать ограниченность финансирования. В отсутствие резкого сокращения директивного кредитования целесообразным представляется более крупный профицит общего бюджета, так как это позволит нейтрализовать воздействие на спрос и подготовиться к формирующимся в результате этого условным обязательствам. Дополнительная экономия бюджетных средств в среднесрочной перспективе должна быть достигнута путем сдерживания роста расходов на заработную плату в государственном секторе, а также сокращения субсидий и трансфертов.

33. **Обменный курс необходимо сделать полностью гибким, а денежно-кредитную политику – ужесточить.** Следует приветствовать намерение официальных органов повысить гибкость обменного курса, однако для сохранения резервов и обеспечения адекватной корректировки обменного курса в нестабильных внешнеэкономических условиях важно завершить переход к свободно плавающему курсу в ближайшее время. НБРБ также следует без промедления ввести в действие систему таргетирования денежной массы, непосредственно направленную на снижение инфляции до однозначных показателей.

34. **В виду возрастающих рисков необходим строгий контроль за банковской системой.** Для оценки влияния последних событий на качество активов целесообразно провести диагностическое исследование. Любые выявленные в банках проблемы необходимо решительно устранить при рекапитализации или реорганизации банков, обладающих недостаточным капиталом, в кратчайшие сроки. Для поддержания надлежащего регулирования и контроля над системой необходимо принять меры по установлению надзора за БР. Кроме того, в среднесрочной перспективе его деятельность должна быть свернута в соответствии с планом поэтапной отмены директивного кредитования. НБРБ необходимо срочно провести отчуждение «Банка Москва-Минск», в

том числе для урегулирования конфликта интересов между функциями НБРБ в качестве надзорного органа и собственника данного банка.

35. **По-прежнему отмечается насущная потребность в проведении глубоких структурных реформ, которые будут способствовать устойчивому росту и положат конец циклу повторяющихся кризисов.** Следует принять и провести масштабную программу реформ, основная часть которых приходится на ранний этап. Данная программа должна предусматривать окончательную либерализацию цен, включая подробный план по скорейшему выводу тарифов на коммунальные и транспортные услуги на уровень полного возмещения затрат. Программа также должна подготовить условия для быстрого и полного отказа от практики установления обязательных целевых показателей для предприятий и содержать реалистичные планы широкомасштабной приватизации в корпоративном и банковском секторах. В интересах защиты уязвимых слоев населения должна быть укреплена система социальной защиты, в том числе при помощи страхования от безработицы.

36. **Следующие консультации в соответствии со Статьей IV предлагается провести в рамках стандартного 12-месячного цикла.**

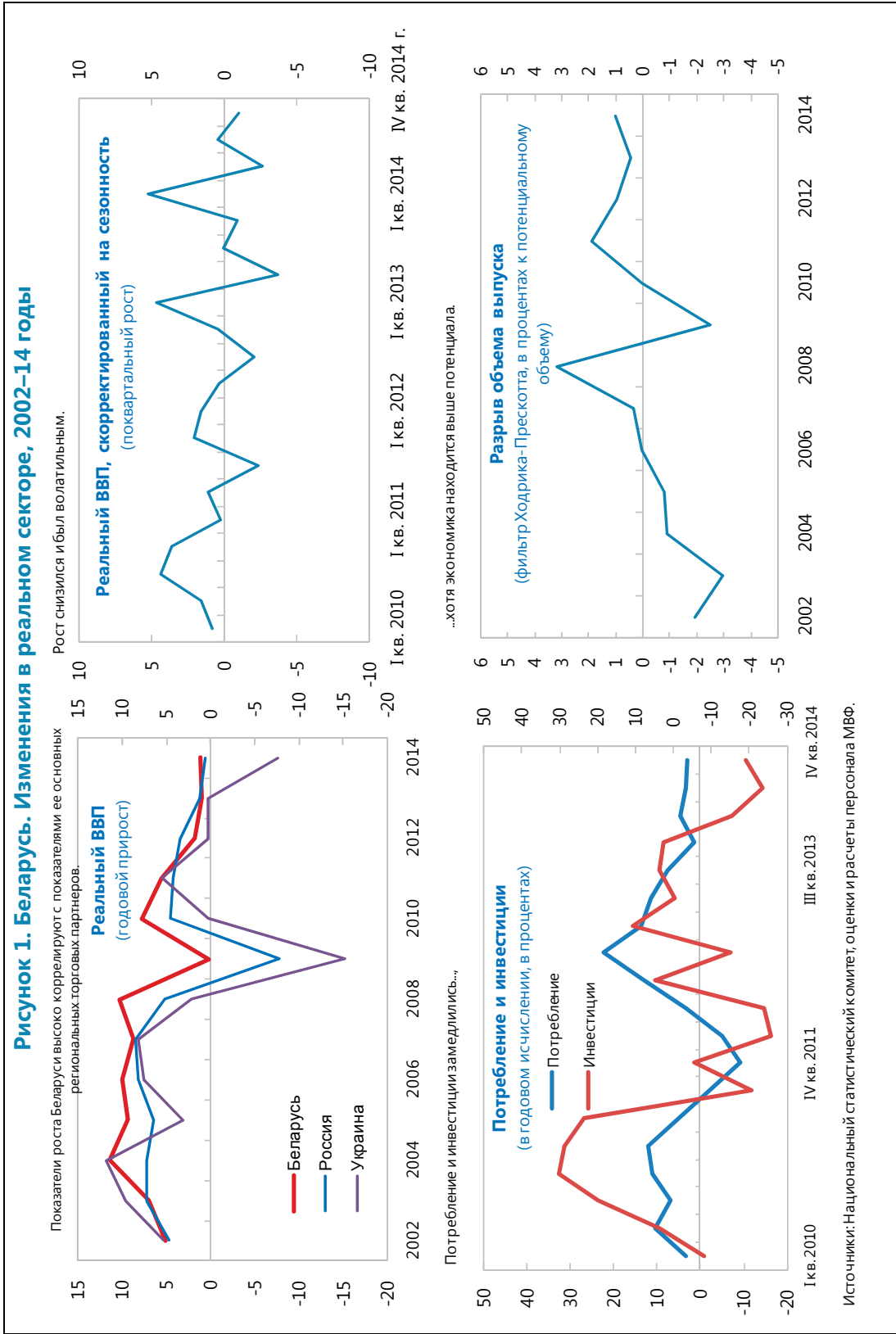


Рисунок 2. Беларусь. Внешнеэкономический сектор, 2010–15 годы

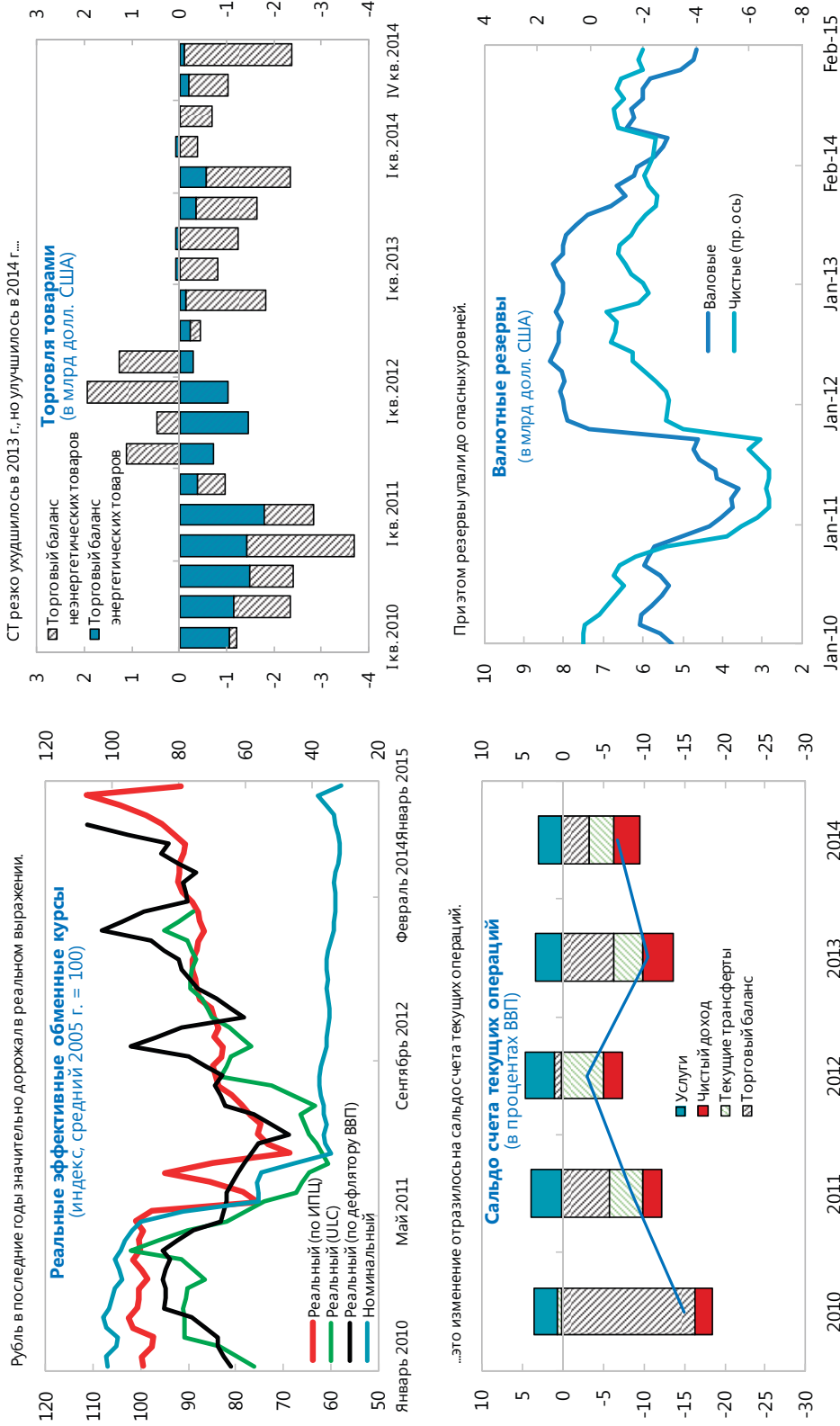


Рисунок 3. Беларусь. Изменения уровня инфляции и заработной платы, 2012–14 годы

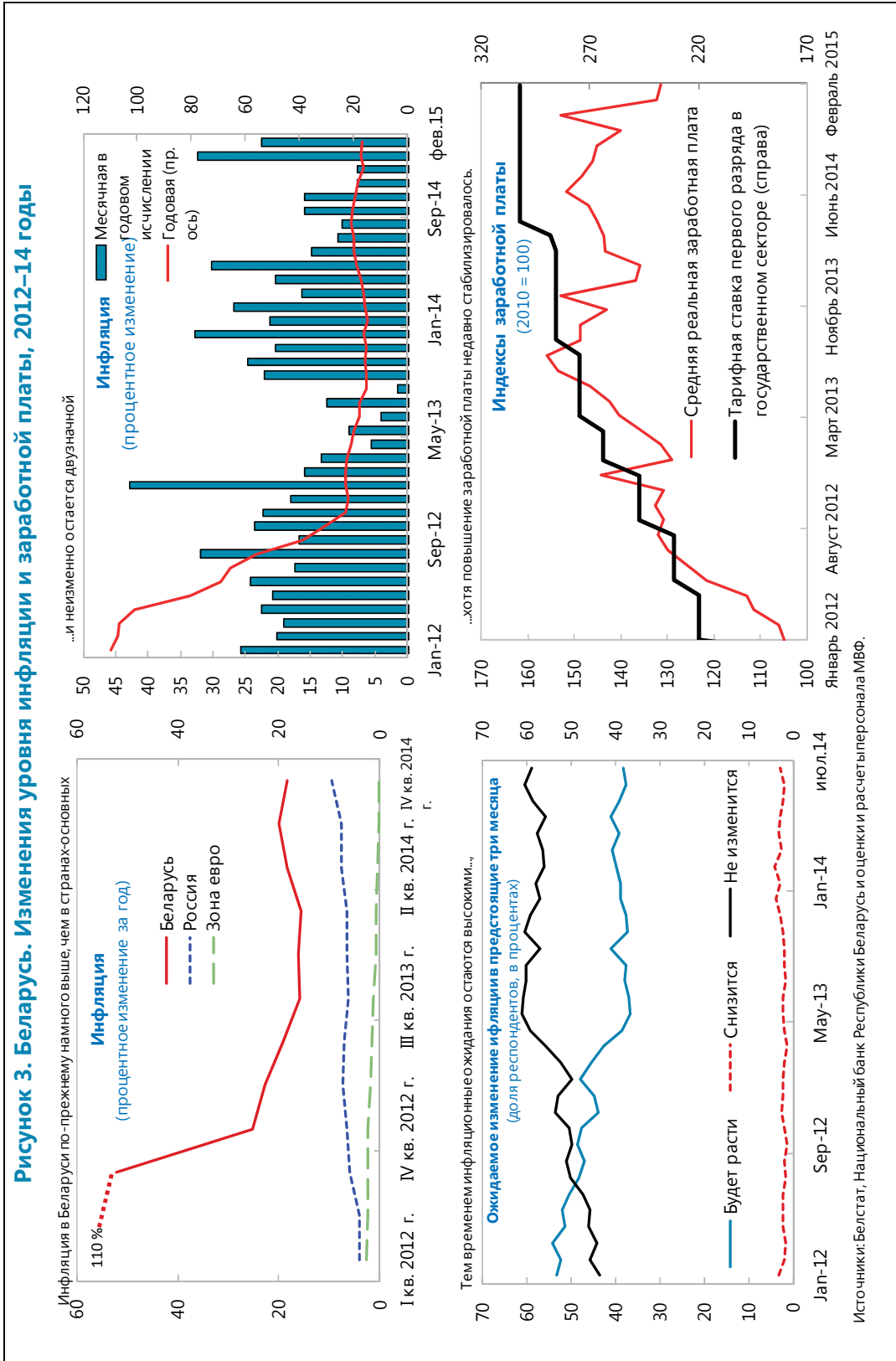
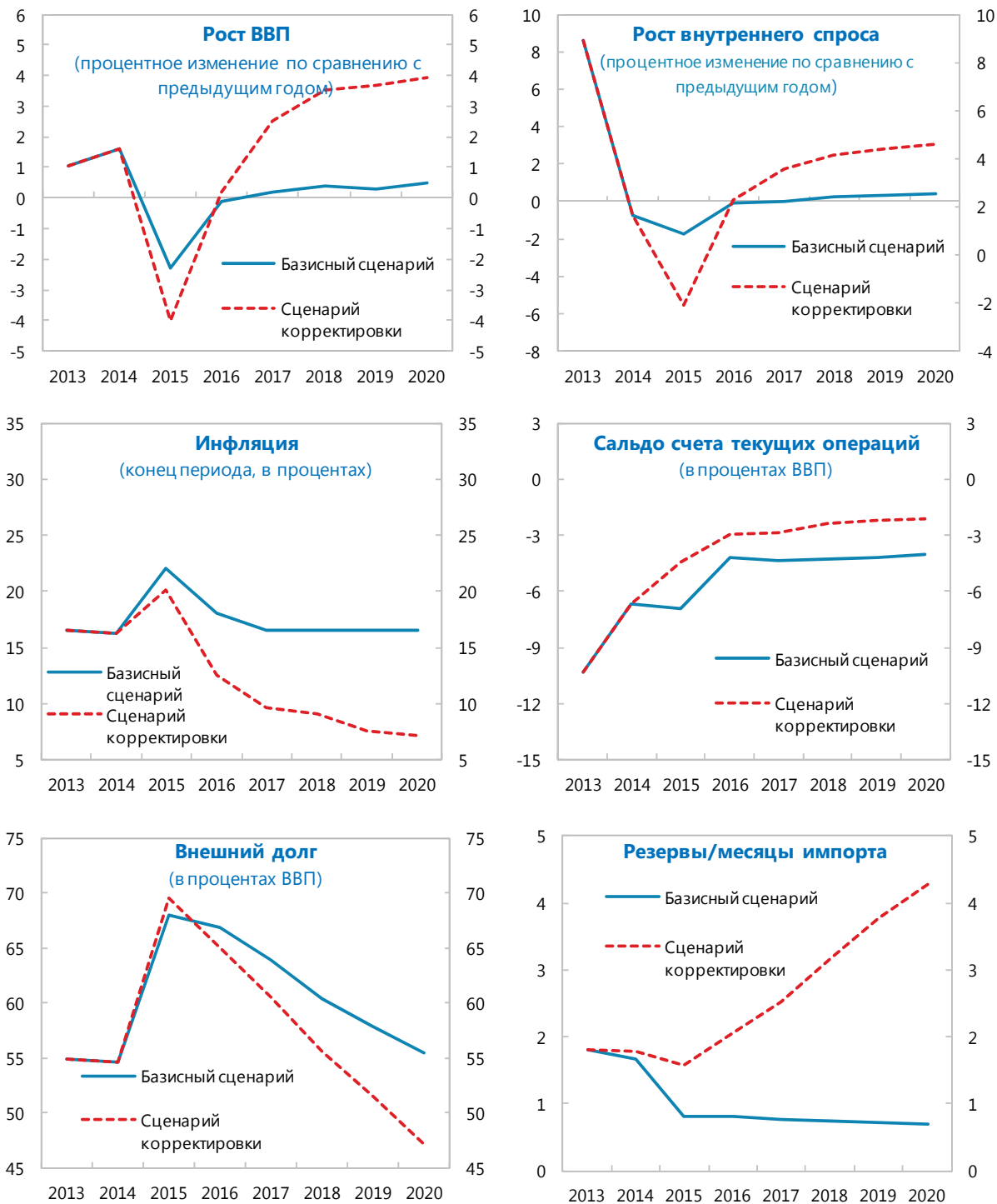


Рисунок 4. Беларусь. Базисный сценарий и сценарий корректировки, 2013–20 годы



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

Рисунок 5. Беларусь. Изменения в налогово-бюджетной сфере, 2008–14 годы

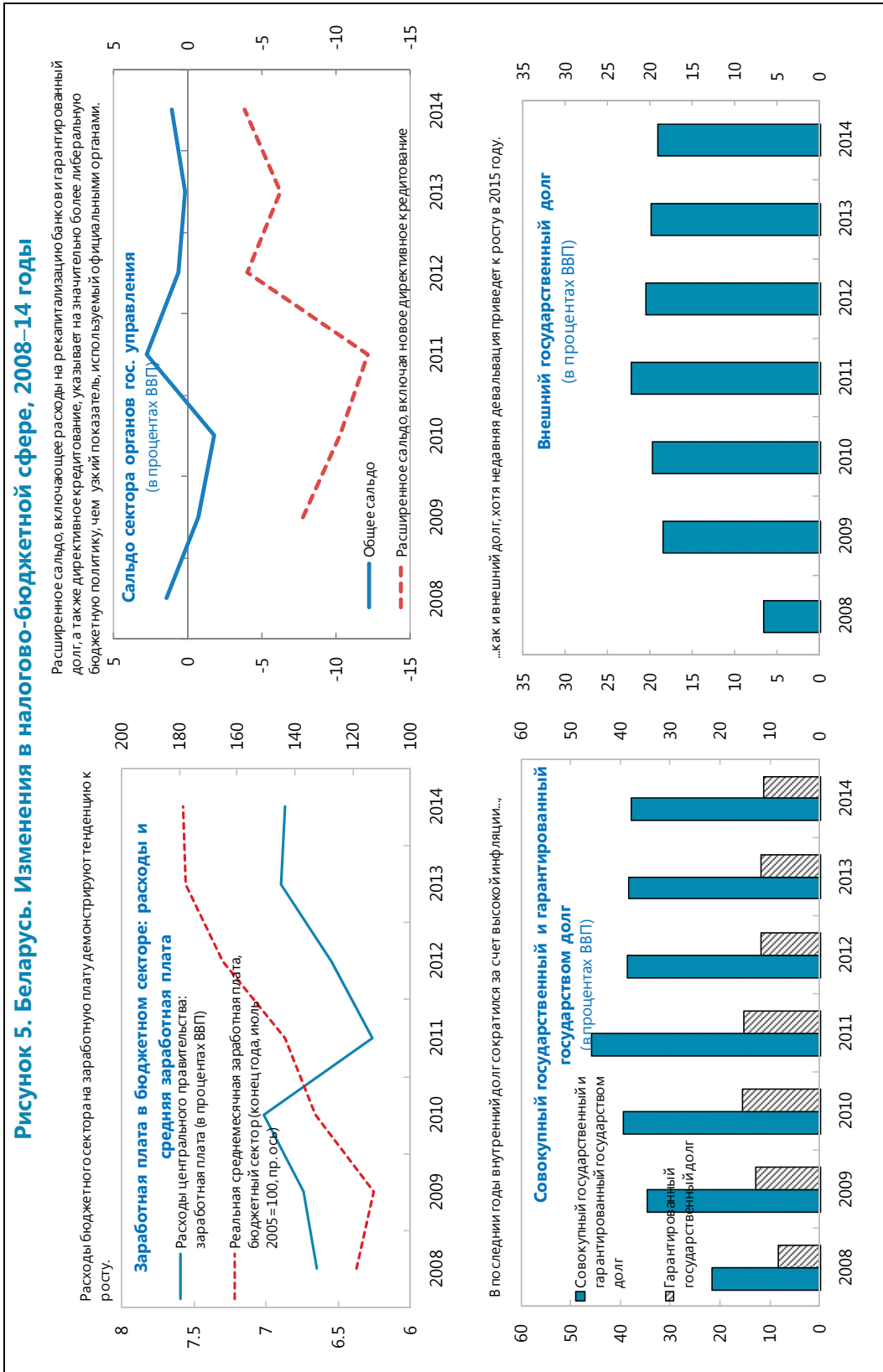
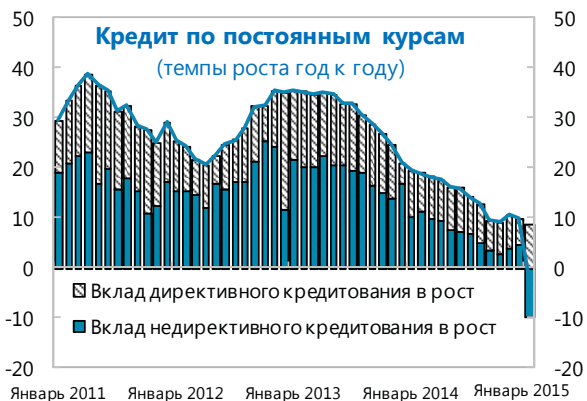
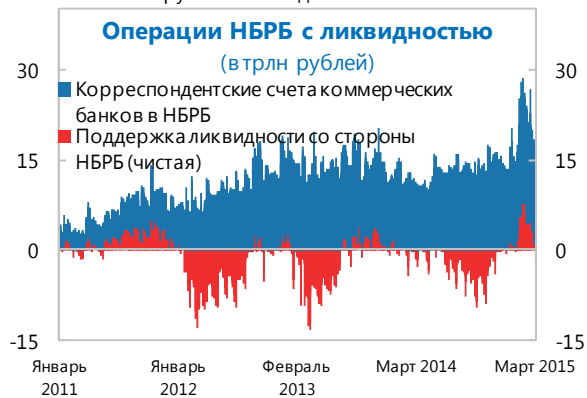


Рисунок 6. Беларусь. Изменения в денежно-кредитной сфере, 2011–15 годы

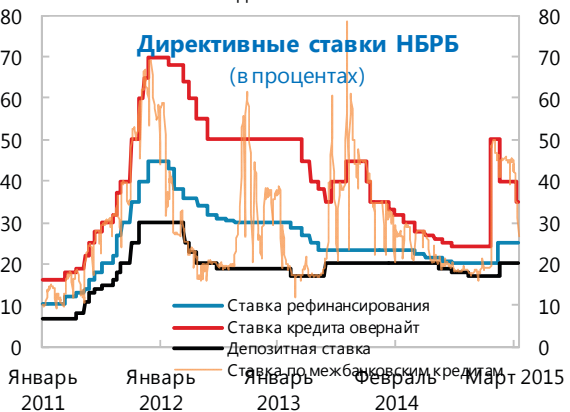
Рост кредита экономике в 2013 году замедлился.



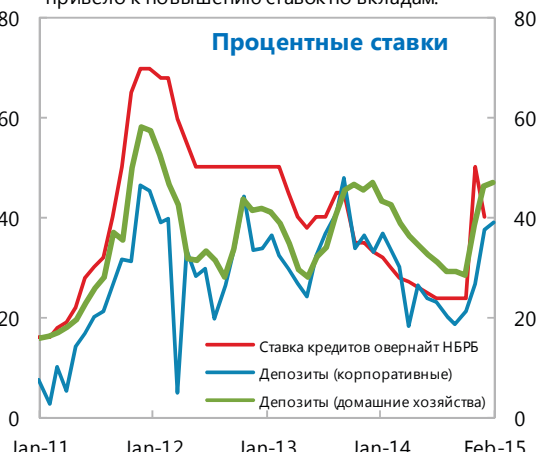
НБРБ недавно начал восполнять недостаток ликвидности, так как объем рублевых вкладов снижался.



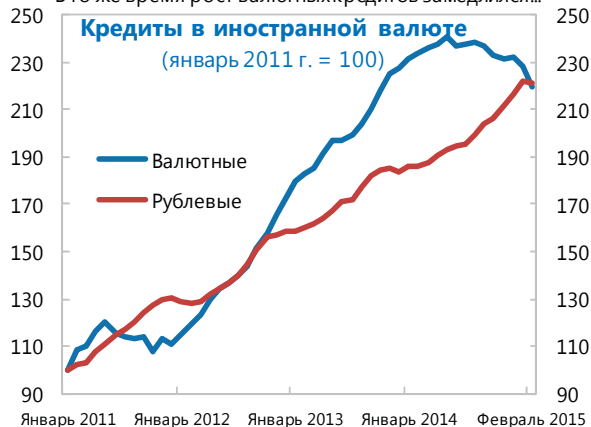
Ключевые ставки недавно были повышены.



Повышение ставки по кредитам «овернайт» привело к повышению ставок по вкладам.



В то же время рост валютных кредитов замедлился...



...но объем валютных вкладов вырос.



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

**Таблица 1. Беларусь. Отдельные экономические показатели (базисный сценарий),
2011–20 годы**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
					Предв.	Прогноз					
	(изменение в процентах)										
Национальные счета											
Реальный ВВП	5.5	1.7	1.0	1.6	-2.3	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.5	
Совокупный внутренний спрос	3.4	2.6	8.6	-0.7	-1.8	-0.1	0.0	0.3	0.3	0.4	
Потребление	1.0	8.2	8.3	3.3	-0.6	0.1	0.2	0.3	0.2	0.4	
Частное	2.3	10.7	10.8	4.4	-0.4	0.3	0.3	0.4	0.3	0.5	
Государственное	-3.6	-1.0	-2.1	-1.9	-1.3	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	
Инвестиции	7.8	-6.6	9.3	-8.4	-4.3	-0.6	-0.5	0.2	0.5	0.5	
<i>В т.ч.: в основные фонды</i>	13.9	-11.3	9.6	-8.9	-4.5	-0.6	-0.5	0.2	0.5	0.5	
Чистый экспорт 1/	3.4	-0.9	-6.6	1.1	-0.2	0.0	0.2	0.1	-0.1	0.0	
Потребительские цены											
На конец периода	108.7	21.8	16.5	16.2	22.0	18.1	16.5	16.5	16.5	16.5	
Среднее	53.2	59.2	18.3	18.1	22.1	17.4	16.7	16.5	16.5	16.5	
Денежно-кредитные счета											
Резервные деньги	84.1	61.6	13.4	13.8	19.4	24.6	16.0	16.1	15.9	16.1	
Рублевая широкая денежная масса	64.1	58.4	15.5	14.5	28.5	20.2	16.3	16.5	16.2	16.4	
(в процентах ВВП, если не указано иное)											
Внешний долг и платежный баланс											
Сальдо счета текущих операций	-8.5	-2.9	-10.4	-6.7	-7.0	-4.2	-4.3	-4.3	-4.2	-4.0	
Сальдо внешней торговли	-5.8	0.9	-6.3	-3.4	-7.1	-4.9	-5.1	-4.8	-4.9	-4.6	
Экспорт товаров	68.5	71.6	50.0	46.9	46.4	47.9	45.0	44.0	42.3	40.6	
Импорт товаров	-74.3	-70.8	-56.3	-50.3	-53.5	-52.8	-50.1	-48.8	-47.2	-45.1	
Валовой внешний долг	57.7	54.2	54.9	54.6	68.0	66.9	63.9	60.4	57.9	55.4	
Государственный 2/	25.0	23.1	21.6	23.0	27.6	27.4	26.4	24.8	23.9	22.9	
Частный (включая государственные предприятия)	32.7	31.0	33.3	31.7	40.4	39.4	37.5	35.6	34.0	32.6	
Сбережения и инвестиции											
Валовые внутренние инвестиции	37.6	35.4	38.2	33.5	32.7	31.9	31.7	31.3	31.0	30.3	
Государственные	5.1	6.4	6.5	5.5	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	
Частные	32.5	28.9	31.7	27.9	26.9	26.1	25.8	25.5	25.1	24.5	
Национальные сбережения	29.2	32.5	27.9	26.8	25.8	27.8	27.4	27.1	26.8	26.3	
Государственные 3/	2.1	6.8	5.6	5.9	2.8	3.3	2.8	2.2	1.6	1.3	
Негосударственные 3/	27.1	25.7	22.3	20.9	23.0	24.5	24.6	24.9	25.2	25.0	
Финансы государственного сектора											
Сальдо сектора госуправления	2.8	0.7	0.1	1.1	0.6	-1.0	-1.7	-2.3	-3.0	-3.4	
Расширенное сальдо сектора госуправления 4/	-3.0	0.3	-0.9	0.4	-3.0	-2.6	-3.1	-3.7	-4.3	-4.6	
Расширенное сальдо сектора госуправления, в т.ч. новое КГП в т.ч.: новое КГП (включая Банк развития)	-12.3	-6.3	-5.8	-3.5	-6.9	-6.4	-6.9	-7.5	-8.1	-8.4	
Доходы	38.8	40.5	41.2	40.3	41.3	40.8	41.0	41.2	41.4	41.6	
Расходы 5/	41.8	40.2	42.1	39.9	44.3	43.4	44.1	44.9	45.7	46.2	
<i>В т.ч.:</i>											
Заработная плата	6.3	6.5	6.8	6.7	6.8	7.0	7.1	7.2	7.3	7.4	
Субсидии и трансферты	7.3	7.6	7.4	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	
Валовой государственный долг и долг под государственные гарантии	45.9	38.5	37.6	39.8	41.3	46.4	46.8	47.1	48.5	49.7	
Справочно:											
Номинальный ВВП (Млрд долл. США)	60	64	73	76	...	...	...	...	...	...
Номинальный ВВП (трлн. бел. руб.)	297	530	649	778	973	1,170	1,360	1,584	1,837	2,133	
Условия торговли, процентное изменение	6.0	6.8	1.1	3.4	-2.8	4.2	-0.2	-0.3	-0.4	0.1	
Реальный эффективный обменный курс ("-" обозначает снижение курс)	-11.7	-8.2	8.0	9.8	...	...	...	...	...	...
Номинальный эффективный обменный курс ("-" обозначает снижение)	-33.6	-45.1	-5.2	-2.7	...	...	...	...	...	...
Официальные резервы (Млрд долл. США)	7.9	8.1	6.7	5.1	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	
В месяцах импорта товаров и услуг	1.9	2.1	1.8	1.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	
В процентах от краткосрочного долга	56.9	63.8	45.6	37.2	18.4	18.3	18.2	18.0	17.9	17.6	

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

Источники: официальные органы Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

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/ Представляют расширенные расходы сектора государственного управления.

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

Таблица 2. Беларусь. Платежный баланс (базисный сценарий), 2011–20 годы^{1/}

(в млн долларов США, если не указано иное)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
					Предв.	Прогноз				
Сальдо счета текущих операций	-5,053	-1,862	-7,567	-5,094	-4,209	-2,597	-2,886	-3,069	-3,214	-3,302
Сальдо внешней торговли (товарами)	-3,467	565	-4,593	-2,598	-4,316	-3,076	-3,402	-3,440	-3,730	-3,730
Сальдо торговли энергоносителями	-4,343	-1,675	-707	-1,440	-2,901	-2,771	-3,145	-3,289	-3,748	-3,777
Сальдо торговли неэнергетическими товарами	876	2,240	-3,886	-1,158	-1,415	-305	-256	-151	18	48
Экспорт	40,928	45,574	36,540	35,736	28,061	29,936	30,079	31,715	32,506	33,258
Энергоносители	14,272	16,081	11,740	10,967	7,563	9,170	9,893	10,268	10,350	10,413
Неэнергетические товары	26,655	29,493	24,800	24,769	20,498	20,766	20,186	21,446	22,156	22,844
Импорт	-44,394	-45,009	-41,134	-38,334	-32,377	-33,012	-33,481	-35,155	-36,236	-36,987
Энергоносители	-18,615	-17,756	-12,447	-12,407	-10,463	-11,941	-13,039	-13,558	-14,098	-14,191
Неэнергетические товары	-25,779	-27,253	-28,687	-25,928	-21,914	-21,071	-20,442	-21,597	-22,138	-22,796
Услуги, чистые	2,258	2,269	2,253	2,199	2,018	2,329	2,483	2,474	2,612	2,621
Доход, чистый	-1,361	-1,473	-2,685	-2,399	-2,299	-2,248	-2,383	-2,527	-2,575	-2,669
Трансферты, чистые 2/	-2,482	-3,223	-2,542	-2,296	389	397	415	425	478	476
Счет капитала и финансовый счет	4,569	1,073	7,947	5,116	1,730	2,597	2,886	3,069	3,214	3,302
Счет капитала	4	4	10	8	6	6	7	7	8	8
Финансовый счет	4,564	1,069	7,936	5,108	1,724	2,591	2,879	3,061	3,206	3,293
Совокупные ПИИ, чистые	3,877	1,308	1,984	1,799	1,506	1,785	1,922	2,037	2,162	2,243
Портфельные инвестиции, чистые	854	-190	-60	-8	0	0	0	0	0	0
Торговый кредит, чистый	575	-1,789	428	304	0	44	88	133	136	166
Кредиты, чистые	530	944	4,895	2,379	0	544	650	668	679	652
Органы госуправления и денежно-кредитного рег	-327	314	2,061	3,068	0	479	521	489	456	383
Банки, чистые	70	125	1,396	-1,447	0	18	35	53	66	79
Прочие секторы, чистые	788	506	1,438	757	0	47	94	126	157	190
Прочие, чистые	-1,272	796	690	634	218	218	219	223	229	232
Ошибки и пропуски	1,035	894	-475	-351	0	0	0	0	0	0
Общее сальдо	551	104	-96	-329	-2,479	0	0	0	0	0
Финансирование	-551	-106	96	329	2,479	0	0	0	0	0
Валовые официальные резервы ("-" означает увеличе	-2,791	-81	857	1,592	2,559	0	0	0	0	0
Использование кредита МВФ (+)	0	-465	-1,641	-1,263	-80	0	0	0	0	0
Прочие доноры и исключительное финансирование	2,240	440	880	0	0	0	0	0	0	0
Справочно:										
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-8.5	-2.9	-10.4	-6.7	-7.0	-4.2	-4.3	-4.3	-4.2	-4.0
Совокупный внешний долг (в процентах ВВП)	57.7	54.2	54.9	54.6	68.0	66.9	63.9	60.4	57.9	55.4
Валовые официальные резервы (на конец периода)										
7,916	8,095	6,651	5,059	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	
В месяцах импорта товаров и услуг	1.9	2.1	1.8	1.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
В процентах от краткосрочного долга	56.9	63.8	45.6	37.2	18.4	18.3	18.2	18.0	17.9	17.6
Объем экспорта (годовое процентное изменение)	33.0	11.0	-17.4	2.5	-8.4	-0.4	-0.1	0.3	0.2	0.3
Объем импорта (годовое процентное изменение)	15.9	9.4	-7.2	0.0	-7.0	-0.4	-0.3	0.2	0.4	0.2

Источники: официальные органы Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Данные подготовлены на основе Руководства по платежному балансу 6.

2/ Показатели на 2011-19 годы включают перевод экспортной пошлины на нефтепродукты в российский бюджет.

**Таблица 3. Беларусь. Отдельные экономические показатели (сценарий
корректировки), 2011–20 годы**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
					Предв.	Прогноз				
(изменение в процентах)										
Национальные счета										
Реальный ВВП	5.5	1.7	1.0	1.6	-4.0	0.2	2.5	3.5	3.7	3.9
Совокупный внутренний спрос	3.4	2.6	8.6	-0.7	-5.5	0.1	1.7	2.5	2.8	3.0
Потребление	1.0	8.2	8.3	3.3	-5.8	0.1	1.7	2.3	2.5	2.6
Негосударственное	2.3	10.7	10.8	4.4	-6.7	0.2	1.9	2.6	2.9	3.0
Государственное	-3.6	-1.0	-2.1	-1.9	-1.3	0.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Инвестиции	7.8	-6.6	9.3	-8.4	-5.0	0.0	1.8	2.8	3.3	3.8
<i>В т.ч.: в основные фонды</i>	13.9	-11.3	9.6	-8.9	-5.2	0.0	1.9	3.0	3.4	4.0
Чистый экспорт 1/	3.4	-0.9	-6.6	1.1	2.5	0.1	0.5	0.7	0.6	0.5
Потребительские цены										
На конец периода	108.7	21.8	16.5	16.2	20.1	12.5	9.7	9.1	7.6	7.1
Среднее	53.2	59.2	18.3	18.1	21.2	13.7	10.0	9.3	8.2	7.0
Денежно-кредитные счета										
Резервные деньги	84.1	61.6	13.4	13.8	18.2	20.4	13.6	14.3	13.5	13.5
Рублевая широкая денежная масса	64.1	58.4	15.5	14.5	27.0	16.5	14.0	14.8	13.9	13.9
(в процентах ВВП, если не указано иное)										
Внешний долг и платежный баланс										
Сальдо счета текущих операций	-8.5	-2.9	-10.4	-6.7	-4.4	-3.0	-2.9	-2.4	-2.2	-2.1
Торговый баланс	-5.8	0.9	-6.3	-3.4	-5.2	-3.8	-3.5	-2.6	-2.4	-2.1
Экспорт товаров	68.5	71.6	50.0	46.9	46.6	46.9	44.7	42.5	40.0	37.0
Импорт товаров	-74.3	-70.8	-56.3	-50.3	-51.7	-50.6	-48.3	-45.2	-42.4	-39.0
Валовой внешний долг	57.7	54.2	54.9	54.6	69.6	65.1	60.6	55.6	51.6	47.2
Государственный 2/	25.0	23.1	21.6	23.0	28.0	26.3	24.5	22.4	21.0	19.4
Частный (включая государственные предприятия)	32.7	31.0	33.3	31.7	41.6	38.8	36.1	33.2	30.6	27.8
Сбережения и инвестиции										
Валовые внутренние инвестиции	37.6	35.4	38.2	33.5	31.6	31.7	33.5	34.8	35.5	36.0
Государственные	5.1	6.4	6.5	5.5	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
Частные	32.5	28.9	31.7	27.9	26.3	26.5	28.2	29.5	30.2	30.8
Национальные сбережения	29.2	32.5	27.9	26.8	27.2	28.7	30.6	32.4	33.3	33.9
Государственные 3/	2.1	6.8	5.6	5.9	2.8	3.0	3.2	3.8	3.9	4.1
Негосударственные 3/	27.1	25.7	22.3	20.9	24.4	25.7	27.4	28.6	29.4	29.8
Финансы государственного сектора										
Сальдо сектора госуправления	2.8	0.7	0.1	1.1	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Расширенное сальдо сектора госуправления 4/	-3.0	0.3	-0.9	0.4	-2.5	-2.3	-2.1	-1.4	-1.3	-1.2
Расширенное сальдо сектора госуправления, в т.ч. новое КГП в т.ч.: новое КГП (включая Банк развития)	-12.3	-6.3	-5.8	-3.5	-5.0	-3.8	-3.1	-2.4	-2.3	-2.2
Доходы	9.3	6.6	4.9	3.8	2.5	1.5	1.0	1.0	1.0	1.0
Расходы 5/	38.8	40.5	41.2	40.3	41.5	40.3	40.3	40.3	40.3	40.3
<i>В т.ч.</i>	41.8	40.2	42.1	39.9	43.9	42.5	42.3	41.7	41.6	41.4
Заработная плата	6.3	6.5	6.8	6.7	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
Субсидии и трансферты	7.3	7.6	7.4	7.0	7.3	7.2	7.0	6.8	6.6	6.4
Инвестиции	5.1	6.4	6.5	5.5	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
Валовой государственный долг и долг под государственные гара	45.9	38.5	37.6	39.8	41.2	44.7	43.6	41.4	40.0	38.2
Справочно:										
Номинальный ВВП (млрд долл. США)	60	64	73	76	...	...	...	...	...	...
Номинальный ВВП (трлн бел. руб.)	297	530	649	778	961	1,119	1,276	1,465	1,669	1,901
Условия торговли, изменение в процентах	6.0	6.8	1.1	3.4	-2.3	1.0	-0.7	-0.8	-1.3	-1.1
Реальный эффективный обменный курс ("-" обозначает снижени	-11.7	-8.2	8.0	9.8	...	...	...	...	...	...
Номинальный эффективный обменный курс ("-" обозначает сниж	-33.6	-45.1	-5.2	-2.7	...	...	...	...	...	...
Официальные резервы (млрд долл. США)	7.9	8.1	6.7	5.1	4.8	6.6	8.5	11.3	14.1	16.6
В месяцах импорта товаров и услуг	1.9	2.1	1.8	1.8	1.6	2.1	2.5	3.2	3.8	4.3
В процентах от краткосрочного долга	56.9	63.8	45.6	37.2	35.2	47.9	61.2	79.6	97.7	113.5

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, банков и ассигнования, связанные с гарантированным государством долгом.

3/ Сокращение государственных сбережений и соответствующее увеличение негосударственных сбережений включает в себя рекапитализацию банков и исполнение предъявленных гарантий по долгу, гарантированному государством.

4/ Представляют расширенные расходы сектора государственного управления.

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

**Таблица 4а. Беларусь. Бюджетные показатели и прогнозы (базисный сценарий),
2011–20 годы**

(в процентах годового ВВП, если не указано иное)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
					Предв.	Прогноз				
1. Государственный бюджет (республиканский и местные)										
Доходы	28.8	29.8	29.2	28.2	29.2	28.2	28.2	28.2	28.2	28.2
Подходный налог	3.1	3.6	4.2	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
Налог на прибыль	2.9	3.7	3.3	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
НДС	8.9	8.6	8.7	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0
Акцизы	1.9	2.1	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7
Налоги на недвижимость	0.9	1.0	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Таможенные пошлины	5.1	4.8	3.6	2.4	3.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Прочие	4.3	4.5	4.9	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
Доходы бюджетных фондов	1.7	1.5	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Расходы (экономическая классификация) 1/	26.7	29.3	28.9	27.1	28.6	29.2	29.7	30.3	30.9	31.2
Заработная плата	6.3	6.5	6.8	6.7	6.8	7.0	7.1	7.2	7.3	7.4
Взносы в фонд социальной защиты	1.7	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0
Товары и услуги	5.2	5.4	5.5	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2
Проценты	1.1	1.4	1.0	1.1	1.8	2.2	2.5	3.0	3.5	3.7
Субсидии и трансферты	7.3	7.6	7.4	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
Капитальные расходы	5.1	6.4	6.5	5.5	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8
Чистое кредитование	0.1	0.0	-0.1	-0.3	0.0	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	0.0	0.0
Сальдо государственного бюджета	2.1	0.5	0.2	1.0	0.6	-1.0	-1.5	-2.1	-2.7	-3.0
2. Фонд социальной защиты										
Доходы	10.0	10.7	12.0	12.1	12.1	12.7	12.9	13.0	13.2	13.4
Расходы	9.3	10.6	12.1	12.1	12.1	12.7	13.0	13.2	13.5	13.8
Сальдо (кассовое)	0.7	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4
3. Сектор государственного управления										
Доходы	38.8	40.5	41.2	40.3	41.3	40.8	41.0	41.2	41.4	41.6
Расходы	36.0	39.9	41.0	39.2	40.7	41.9	42.7	43.5	44.4	45.0
Сальдо	2.8	0.7	0.1	1.1	0.6	-1.0	-1.7	-2.3	-3.0	-3.4
Забалансовые операции	-5.8	-0.3	-1.1	-0.7	-3.6	-1.5	-1.4	-1.3	-1.3	-1.2
Меры по реструктуризации банков	-4.9	0.0	-0.6	0.0	-2.8	-0.7	-0.6	-0.5	-0.5	-0.4
Чистое кредитование финансовых организаций	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ассигнования, связанные с гарантированным долгом	-0.9	-0.3	-0.4	-0.7	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8
Расширенное сальдо 2/	-3.0	0.3	-0.9	0.4	-3.0	-2.6	-3.1	-3.7	-4.3	-4.6
Статистическое расхождение	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Финансирование (кассовое)										
Приватизация	7.3	0.0	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Внешнее финансирование, чистое	3.1	-0.7	-0.9	-1.0	-1.3	0.7	0.7	0.4	0.6	0.5
Внутреннее финансирование, чистое 3/	-7.4	0.3	1.8	-0.3	4.1	1.6	2.2	3.0	3.5	3.9
Справочно:										
Расширенное сальдо бюджета сектора госуправления, включая новое цел в т.ч.: новое целевое кредитование (включая банк развития)	-12.3	-6.3	-5.8	-3.5	-6.9	-6.4	-6.9	-7.5	-8.1	-8.4
Валовой государственный долг 4/	45.9	38.5	37.6	39.8	41.3	46.4	46.8	47.1	48.5	49.7
ВВП (в трлн бел. руб.)	297	530	649	778	973	1,170	1,360	1,584	1,837	2,133

Источники: Министерство финансов; ФСЗ; 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. Прогнозируемые расходы на рекапитализацию банков в среднесрочной перспективе основаны на исторических средних значениях и предположениях относительно динамики кредитных портфелей.

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

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

Таблица 46. Беларусь. Счета сектора государственного управления, формат представления РСГФ 2001 года, 2011–15 годы^{1/}

(в процентах ВВП)

	2011	2012	2013	2014 Предв.	2015 Прогноз
Поступления	39.8	42.0	42.8	40.3	41.3
Налоги	24.7	26.0	25.4	22.0	23.0
Доходы, прибыль и прирост капитала	7.0	8.2	7.7	6.7	6.7
Недвижимость	0.9	1.0	1.2	1.2	1.2
Товары и услуги	11.8	12.0	12.9	11.7	11.7
Международная торговля	5.1	4.8	3.6	2.4	3.4
Отчисления на социальное обеспечение	9.7	10.5	11.8	12.1	12.1
Прочие поступления	5.4	5.6	5.6	6.2	6.2
Расходы	33.8	37.0	38.1	34.7	38.5
Оплата труда работников	8.4	8.9	9.2	8.6	8.7
Заработная плата	6.6	7.0	7.3	6.7	6.8
Отчисления на социальные нужды	1.8	1.9	2.0	1.8	1.9
Использование товаров и услуг	6.4	7.2	7.5	5.2	5.2
Потребление основного капитала	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Проценты	1.1	1.4	1.0	1.1	1.8
Субсидии	4.6	5.1	4.9	7.0	7.0
Социальные пособия	11.4	12.7	14.1	12.1	12.1
Прочие расходы	1.8	1.6	1.3	0.7	3.6
Валовое операционное сальдо	6.0	5.0	4.7	5.6	2.8
Чистое приобретение нефинансовых активов	3.0	4.2	5.0	5.5	5.8
Чистое заимствование / кредитование (общее сальдо)	3.1	0.9	-0.3	0.1	-3.0
Операции с финансовыми активами и обязательствами	-2.9	0.4	-2.1	0.8	-3.0

Источник: официальные органы Беларуси.

1/ Презентация РСГФ содержит незначительное количество не предусмотренных в бюджете расходов и доходов. Эти статьи включают побочные продажи и связанные с ними расходы нерыночных институтов.

Таблица 5. Беларусь. Счета органов денежно-кредитного регулирования (базисный сценарий), 2011–20 годы

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Прогноз									
Резервные деньги	18.8	30.3	34.4	39.1	46.7	58.2	67.5	78.4	90.9	105.5
Рублевые резервные деньги	16.9	29.9	33.3	37.5	44.5	55.7	64.7	75.4	87.6	102.0
Наличные деньги вне банков	6.7	11.3	12.3	13.9	17.4	20.9	24.3	28.3	32.9	38.3
Обязательные резервы	7.4	13.8	15.4	17.1	24.3	29.3	34.3	40.2	47.2	55.4
Срочные депозиты, ценные бумаги НБРБ и небанковские депозиты	2.8	4.8	5.6	6.5	2.8	5.4	6.1	6.8	7.5	8.2
Резервные деньги в иностранной валюте	1.9	0.4	1.1	1.6	2.2	2.6	2.8	3.0	3.3	3.5
Чистые иностранные активы	36.7	43.7	37.7	32.6	4.4	5.2	5.7	6.2	6.9	7.6
Млрд долларов США	4.4	5.1	4.0	2.8	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Иностранные активы	83.7	78.3	68.4	66.0	48.3	56.3	61.3	66.1	71.9	78.3
Млрд долларов США	10.0	9.1	7.2	5.6	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
<i>В т.ч. валовые международные резервы</i>	66.1	69.4	63.2	60.0	40.2	46.8	50.9	54.9	59.8	65.0
Млрд долларов США	7.9	8.1	6.7	5.1	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
Иностранные обязательства	47.0	34.5	30.7	33.4	43.9	51.1	55.6	59.9	65.1	70.7
Чистые внутренние активы	-17.9	-13.4	-3.3	6.5	42.3	53.0	61.8	72.2	84.0	97.9
Чистый внутренний кредит	-29.5	-29.9	-20.1	-2.0	28.0	32.9	43.1	55.1	68.8	84.9
Чистый кредит сектору органов госуправления	-62.9	-56.0	-47.7	-32.8	-25.2	-33.7	-42.7	-49.4	-60.3	-70.2
Кредит экономике	33.4	26.1	27.5	30.8	53.2	66.6	85.8	104.4	129.1	155.1
Кредит банкам	19.1	12.0	13.1	16.3	41.6	57.3	78.3	98.5	124.4	151.3
В национальной валюте	13.5	9.7	10.7	13.5	36.2	49.2	67.4	84.5	106.8	129.6
В иностранной валюте	5.6	2.4	2.4	2.8	5.4	8.1	10.9	14.0	17.6	21.7
Млрд долларов США	0.7	0.3	0.3	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8
Кредит небанковским организациям	14.2	14.1	14.4	14.5	11.6	9.3	7.4	6.0	4.8	3.8
Прочие статьи, нетто	11.6	16.4	16.8	8.5	14.3	20.1	18.7	17.1	15.1	13.0
Справочно:										
Процентное изменение резервных денег за 12 месяцев	84.1	61.6	13.4	13.8	19.4	24.6	16.0	16.1	15.9	16.1

Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки персонала МВФ.

Таблица 6. Беларусь. Денежно-кредитный обзор (базисный сценарий), 2011–20 годы

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
					Прогноз					
Широкая денежная масса (M3)	111.2	161.3	193.3	239.0	308.0	370.2	430.5	501.5	582.7	678.2
Рублевая широкая денежная масса (M2)	43.4	68.7	79.3	90.8	116.7	140.3	163.2	190.1	220.9	257.0
Наличные деньги в обращении	6.7	11.3	12.3	13.9	17.4	20.9	24.3	28.3	32.9	38.3
Депозиты в национальной валюте	34.5	54.3	65.2	76.2	98.4	118.3	137.6	160.3	186.2	216.8
Ценные бумаги в национальной валюте	2.2	3.1	1.8	0.7	0.9	1.1	1.2	1.5	1.7	2.0
Валютные депозиты	64.1	88.6	107.8	137.7	177.9	213.8	248.6	289.7	336.5	391.7
Банковские ценные бумаги в иностранной валюте	3.7	4.0	6.2	10.4	13.4	16.1	18.7	21.8	25.3	29.5
Чистые иностранные активы	5.8	4.7	-26.2	-40.4	-83.4	-87.5	-95.5	-104.1	-114.8	-126.9
Млрд долларов США	0.7	0.5	-2.8	-3.4	-5.2	-4.7	-4.7	-4.7	-4.8	-4.9
ЧИА центрального банка	36.7	43.7	37.7	32.6	4.4	5.2	5.7	6.2	6.9	7.6
ЧИА денежно-депозитных банков	-30.9	-39.0	-63.9	-73.0	-87.8	-92.6	-101.2	-110.4	-121.7	-134.5
Чистые внутренние активы	105.4	156.6	219.5	279.4	391.4	457.6	526.0	605.7	697.5	805.1
Чистый внутренний кредит	104.6	164.1	236.0	307.6	406.3	465.1	524.4	594.6	676.8	774.4
Чистый кредит сектору госуправления	-67.1	-70.5	-61.8	-53.8	-46.2	-54.8	-63.7	-70.4	-81.3	-91.3
Кредит экономике	171.7	234.6	297.8	361.5	452.6	519.9	588.1	665.0	758.2	865.7
Прочие статьи, нетто	0.9	-7.5	-16.5	-28.2	-14.9	-7.5	1.7	11.1	20.7	30.6
Справочно:										
Процентное изменение кредита экономике за 12 месяцев, искл. эффект переоценки	37.0	35.2	20.9	9.4	4.3	2.8	5.6	5.8	5.1	4.5
Процентное изменение широкой денежной массы за 12 месяцев (M3)	121.2	45.1	19.8	23.6	28.9	20.2	16.3	16.5	16.2	16.4

Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки персонала МВФ.

Таблица 7. Беларусь. Показатели внешней уязвимости, 2011–14 годы

	2011	2012	2013	2014 Предв.
Инфляция ИПЦ (на конец года)	108.7	21.8	16.5	16.2
Объем экспорта товаров (процентное изменение)	33.0	11.0	-17.4	2.5
Объем импорта товаров (процентное изменение)	15.9	9.4	-7.2	0.0
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-8.5	-2.9	-10.4	-6.7
Сальдо счета операций с капиталом и финансового счета (млн долларов США) <i>в т.ч.</i>	4,569	1,073	7,947	5,116
Прямые иностранные инвестиции, чистые	3,877	1,308	1,984	1,799
Торговые кредиты, чистые	575	-1,789	428	304
Официальные обязательства, чистые	2,185	-632	1,686	2,085
Обязательства банковского сектора, чистые	474	29	1,193	-1,148
Обязательства небанковского частного сектора (кроме торговых кредитов) 1/	856	475	1,458	844
Валовые официальные резервы (млн долларов США)	7,916	8,095	6,651	5,059
В месяцах импорта товаров и услуг	1.9	2.1	1.8	1.7
В процентах от широкой денежной массы	59.4	43.7	35.3	30.7
Валовой совокупный внешний долг (млн долларов США)	34,454	34,453	40,138	41,228
В процентах ВВП	57.7	54.2	54.9	54.6
В процентах от экспорта товаров и услуг	74.0	66.4	91.1	94.7
Валовой краткосрочный внешний долг (млн долларов США)	14,113	12,690	14,584	13,597
В процентах от валового совокупного внешнего долга	41	37	36	33
В процентах от валовых официальных резервов	178	157	219	269
Коэффициент обслуживания долга (в процентах) 2/	5.4	6.9	13.8	13.1
Изменение РЭОК в процентах (на основе ИПЦ, среднее за период)	-11.7	-8.2	8.0	9.8
Коэффициент достаточности капитала (в процентах) 3/	24.7	20.8	15.5	17.4
Необслуживаемые кредиты (в процентах от общего объема)	4.2	5.5	4.4	4.4
Позиция банков по чистым иностранным активам (в процентах от нормативного капи	9.4	9.0	11.8	9.2

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

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

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

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

Приложение I. Беларусь: Матрица оценки риска¹

Источники риска	Относительная вероятность	Последствия в случае материализации риска	Ответные меры политики
Более либеральная макроэкономическая политика накануне выборов	Средняя	<p style="text-align: center;">Высокая</p> Принятие стимулов приведет к росту спроса и дальнейшему усилению давления на обменный курс и инфляцию.	<ul style="list-style-type: none"> Ужесточение макроэкономической политики, включая денежно-кредитную политику, политику в отношении заработной платы, обменного курса и директивного кредитования.
Затянувшийся период снижения темпов роста в странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком	Высокая	<p style="text-align: center;">Высокая/средняя</p> Замедление экономического роста в странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком (Россия) приведет к отрицательным вторичным эффектам через внешнюю торговлю и денежные переводы, что вызовет дальнейшее ухудшение счета текущих операций и увеличит потребности во внешнем финансировании.	<ul style="list-style-type: none"> Обеспечение необходимой гибкости обменного курса и ужесточение денежно-кредитной политики. Ужесточение макроэкономической политики для сокращения внешних дисбалансов.
Геополитическая фрагментация в России/Украине подрывает процесс глобализации и способствует росту неэффективности	Средняя	<p style="text-align: center;">Высокая</p> Экономический спад и в перспективе замедление темпов роста в России/Украине, усиление неприятия риска и более высокие процентные ставки приведут к отрицательным вторичным эффектам. Напряженность также может повлиять на поддержку со стороны России (отрицательно или положительно).	<ul style="list-style-type: none"> Ускорение структурных реформ для повышения конкурентоспособности экономики и увеличения потенциального объема производства.

<p>Ухудшение экономической конъюнктуры и корректировка обменного курса могут снизить качество активов банков</p>	<p>Высокая/средняя</p>	<p>Средняя</p> <p>Стоимость потенциальной рекапитализации государственных банков может оказаться значительной и привести к ухудшению динамики государственного долга.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Усиление надзора за крупными банками, в том числе путем более частого мониторинга на местах. • Создание гарантий соблюдения всеми банками в системе норм достаточности капитала и резервных требований. • Сокращение нового льготного и директивного кредитования.
---	-------------------------------	--	--

¹ В матрице оценки риска (МОР) показаны события, которые могут привести к существенному изменению динамики базисного сценария (наиболее вероятного сценария по мнению персонала МВФ). Относительная вероятность соответствует субъективной оценке персонала МВФ в отношении рисков для этого базисного сценария («низкая» обозначает вероятность менее 10 процентов, «средняя» вероятность от 10 до 30 процентов и «высокая» — вероятность от 30 до 50 процентов). МОР отражает взгляды персонала МВФ в отношении источников риска и общей степени вызываемой ими обеспокоенности на момент обсуждений с официальными органами. Невзаимоисключающие риски могут взаимодействовать и стать реальностью одновременно.

Приложение II. Беларусь. Анализ устойчивости долга

Основа оценки экономической приемлемости внешнего долга, 2010–20 годы

(в процентах ВВП, если не указано иное)

	Прогнозы 1/											Стабилизир. долг счет текущих операций без учета процентных
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Базисный сценарий: внешний долг	52,1	57,7	54,2	54,9	54,1	68,0	66,9	63,9	60,4	57,9	55,4	-4,0
Измененные внешние потоки, приводящие к образованию долга (4+8+)	6,5	5,6	-3,5	0,8	-0,8	13,9	-1,2	-3,0	-3,4	-2,5	-2,5	
Вываженные внешние потоки, приводящие к образованию долга (4+8+)	7,7	-1,6	-2,3	1,3	3,9	5,5	1,5	1,5	1,4	1,3	1,2	
Дефицит счета текущих операций без учета процентных платежей	13,9	7,0	1,2	8,7	5,0	4,7	1,6	1,4	1,3	1,2	1,1	
Дефицит баланса торговли товарами и услугами	13,5	2,0	-4,5	3,2	0,5	3,8	1,2	1,4	1,3	1,5	1,4	
Экспорт	54,2	77,9	81,6	60,3	57,2	56,5	57,8	54,6	53,4	51,6	49,6	
Импорт	67,7	79,9	77,1	63,5	57,7	60,3	59,0	56,0	54,7	53,1	51,0	
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга (отрицательные)	-2,3	-6,1	-1,7	-2,1	-1,9	-3,1	-2,8	-2,7	-2,7	-2,7	-2,6	
Автоматические изменения долга 2/	-3,8	-2,5	-1,7	-5,4	0,8	3,8	2,6	2,8	2,8	2,8	2,6	
Вследствие изменений номинальной процентной ставки	1,1	1,4	1,8	1,6	1,6	2,2	2,5	2,9	3,0	3,0	2,9	
Вследствие роста реального ВВП	-3,1	-2,7	-0,9	-0,5	-0,8	1,6	0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	
Вследствие изменений цен и обменных курсов 3/	-1,8	-1,3	-2,6	-6,5	...	...	...	...	...	...	...
Остаток, включая изменение валовых иностранных активов (2-3) 4/	-1,2	7,2	-1,2	-0,5	-4,7	8,4	-2,6	-4,5	-4,8	-3,9	-3,6	
Отношение внешнего долга к экспорту (проценты)	96,2	74,0	66,4	91,1	94,7	120,4	115,7	116,9	113,2	112,2	111,7	
Валовая потребность во внешнем финансировании (млрд долларов США)	18,8	18,9	18,4	25,1	24,1	22,6	19,4	19,9	21,0	21,3	21,6	
В процентах ВВП	34,0	31,6	29,0	34,4	31,7	37,4	31,1	29,8	29,1	27,7	26,3	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 6/					48,7	43,7	41,6	39,7	38,1	36,7	35,5	-6,9
Важнейшие макроэкономические допущения, лежащие в основе базисного сценария												
Рост реального ВВП (проценты)	7,7	5,5	1,7	1,0	1,6	-2,3	-0,1	0,2	0,4	0,3	0,5	
Дефлятор ВВП в долларах США (процентное изменение)	4,2	2,5	4,7	13,7	2,5	-18,6	3,5	6,6	7,5	6,3	6,1	
Номинальная внешняя процентная ставка (проценты)	2,8	2,9	3,3	3,4	3,1	3,3	3,8	4,6	5,0	5,2	5,4	
Рост экспорта (в долларовом выражении, проценты)	20,3	55,6	11,5	-15,1	-1,1	-21,5	5,6	1,0	5,5	3,0	2,6	
Рост импорта (в долларовом выражении, проценты)	22,8	27,8	2,7	-5,4	-5,2	-17,0	1,0	1,4	5,5	3,4	2,5	
Сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей	-13,9	-7,0	-1,2	-8,7	-5,0	-4,7	-1,6	-1,4	-1,3	-1,2	-1,1	
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга	2,3	6,1	1,7	2,1	1,9	3,1	2,8	2,7	2,7	2,7	2,6	

1/ Прогнозы показаны по официальному обменному курсу.

2/ Рассчитывается как произведение $[g - (1-g) + e\alpha(1-\tau)] / (1-g + \tau + g\tau)$ и величины долга в предыдущий период, где g = номинальная эффективная процентная ставка по внешнему долгу, τ = изменение дефлятора внутреннего ВВП в долларах США, α = темпы роста реального ВВП, e = номинальное повышение курса (рост стоимости нац. валюты в долларах) и $\alpha =$ доля долга, выраженного в национальной валюте, в совокупном внешнем долге.

3/ Воздействие изменений цен и обменных курсов определяется как произведение $[-(1-g) + e\alpha(1-\tau)] / (1-g + \tau + g\tau)$ и величины долга в предыдущий период, g возрастает с повышением курса национальной валюты ($e > 0$) и повышением темпов

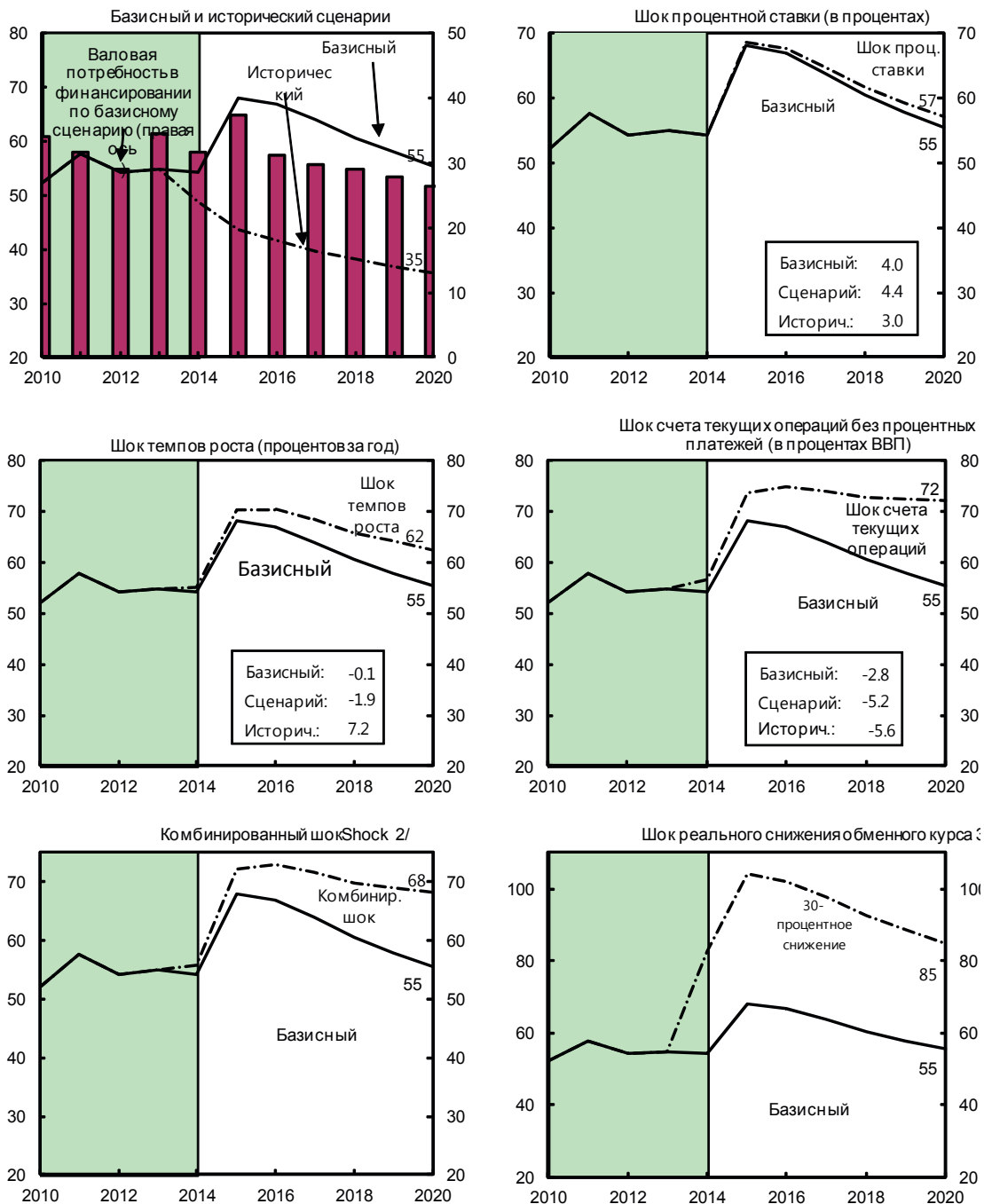
4/ В случае прогноза кривая учитывает воздействие изменений цен и обменных курсов.

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 долларовой дефлятора, а также сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей и не приводящие к образованию долга

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

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 2013 году происходит разовое снижение реального курса на 30 процентов.

Анализ устойчивости долга государственного сектора — базисный сценарий

(в процентах ВВП, если не указано иное)

Долг, экономические и рыночные показатели ^{1/}

	Факт.			Прогнозы					
	2004-2012 ^{2/}	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Номинальный валовой государственный долг	16.6	26.2	28.5	32.7	31.5	30.0	28.6	27.9	27.4
Валовые государственные потребности в финансировании	1.8	3.6	2.5	8.1	7.3	6.5	9.4	10.8	13.1
Государственный и гарантированный государством долг		37.6	39.8	41.3	46.4	46.8	47.1	48.5	49.7
Рост реального ВВП (в процентах)	7.2	1.0	1.6	-2.3	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.5
Инфляция (дефлятор ВВП, в процентах)	27.7	21.2	18.1	27.9	20.5	16.0	16.0	15.7	15.5
Рост номинального ВВП (в процентах)	36.6	22.4	19.9	24.9	20.3	16.3	16.4	16.0	16.1
Эффективная процентная ставка (в процентах) ^{4/}	6.6	4.6	4.9	10.1	1.7	2.1	2.6	3.3	4.1

На 20 апреля 2015 г.
Спреды по суверен. долгу
индекс EMBI (б.п.) 3/ 971
СКД (б.п.) н.д.

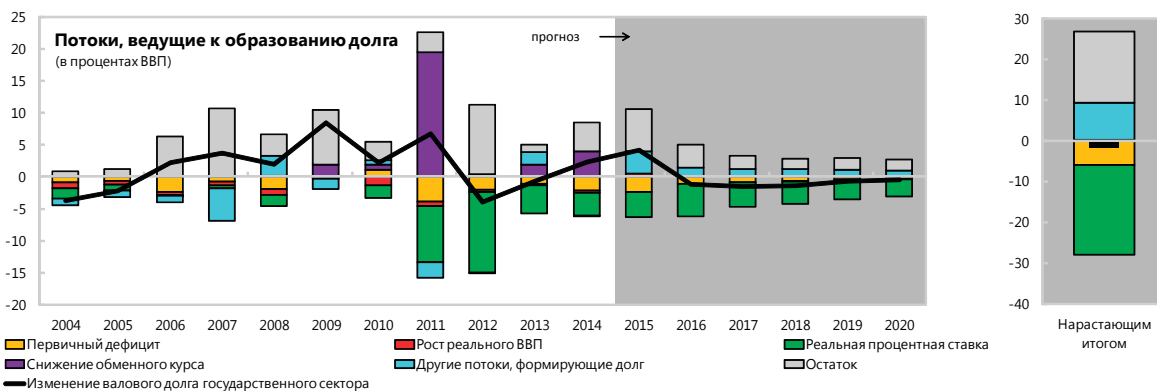
Справочно

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Государственный и гарантированный государством долг	37.6	39.8	41.3	46.4	46.8	47.1	48.5	49.7
Рост реального ВВП (в процентах)	1.0	1.6	-2.3	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.5
Инфляция (дефлятор ВВП, в процентах)	21.2	18.1	27.9	20.5	16.0	16.0	15.7	15.5
Рост номинального ВВП (в процентах)	22.4	19.9	24.9	20.3	16.3	16.4	16.0	16.1
Эффективная процентная ставка (в процентах) ^{4/}	4.6	4.9	10.1	1.7	2.1	2.6	3.3	4.1

Рейтинги В инвал.3 нац.вал.
Moody's Саа1 н.д.
S&P's В- н.д.
Fitch н.д. н.д.

Вклад в изменение государственного долга

	Факт.			Прогнозы						кумулятивно	стабилизирующее долг первичное сальдо ^{9/}
	2004-2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020		
Изменение валового долга государственного сектора	1.7	-0.7	2.3	4.2	-1.2	-1.5	-1.4	-0.7	-0.4	-1.1	
Выявленные потоки, ведущие к образованию долга	-3.6	-1.8	-2.2	-2.4	-4.9	-3.5	-3.1	-2.6	-2.1	-18.6	
Первичный дефицит	-1.3	-1.2	-2.1	-2.4	-1.1	-0.9	-0.7	-0.5	-0.3	-5.9	
Первичные доходы и гранты (без процентов)	45.5	41.2	40.3	41.3	40.8	41.0	41.2	41.4	41.6	247.3	
Первичные расходы (без процентов)	44.2	40.0	38.2	38.9	39.7	40.1	40.5	40.9	41.3	241.4	
Автоматическая динамика долга ^{5/}	-1.3	-2.7	0.0	-3.4	-5.1	-3.8	-3.6	-3.1	-2.9	-21.8	
Разница между процентной ставкой/ростом ^{6/}	-3.8	-4.6	-4.0	-3.4	-5.1	-3.8	-3.6	-3.1	-2.9	-21.8	
в т.ч.: реальная процентная ставка	-3.1	-4.3	-3.6	-3.9	-5.1	-3.8	-3.5	-3.1	-2.7	-22.1	
в т.ч.: рост реального ВВП	-0.6	-0.2	-0.3	0.5	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	
Снижение обменного курса ^{7/}	2.5	1.8	4.0	...	...	...	...	...	...	...
Другие выявленные потоки, ведущие к образованию долга	-1.0	2.0	-0.1	3.4	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	9.2	
Сектор госуправления: чистые поступления от приватизации -1.7		-0.1	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-1.2	
Прогноз рекапитализации банков и предъявленных гос. гара 0.9		1.1	0.7	3.6	1.5	1.4	1.3	1.3	1.2	10.4	
Кредит Сбербанка		0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Остаток, включая изменение активов ^{8/}	5.3	1.2	4.5	6.6	3.7	2.0	1.7	1.8	1.7	17.5	



Источник: персонал МВФ.

1/ Государственный сектор означает сектор органов государственного управления.

2/ На основе имеющихся данных.

3/ Индекс EMBI

4/ Определяется как частное деления процентных платежей на остаток долга на конец предыдущего года.

5/ Рассчитывается как произведение $[(r - p(1+g) - g + ae(1+r))/(1+g+p+gr)]$ на коэффициент долга за предыдущий период, где r = процентная ставка; p = темпы роста дефлятора ВВП; g = темпы 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 сноске 4 как $r - \pi(1+g)$, а вклад реального роста как $-g$.

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

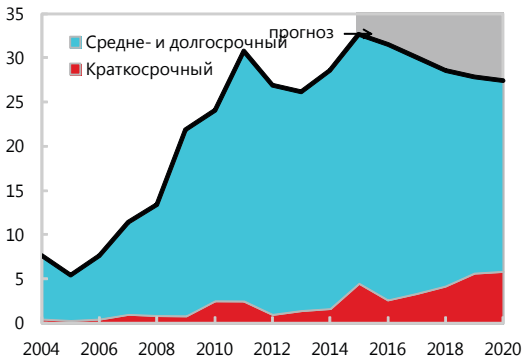
8/ Для прогнозов данная строка включает изменение обменного курса за период прогноза.

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

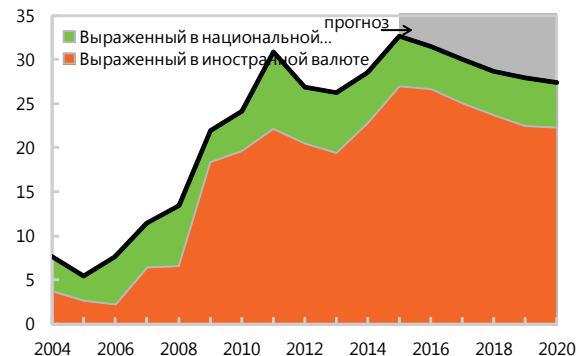
Анализ устойчивости долга государственного сектора — структура государственного долга и альтернативные сценарии

Структура государственного долга

По сроку погашения
(в процентах ВВП)



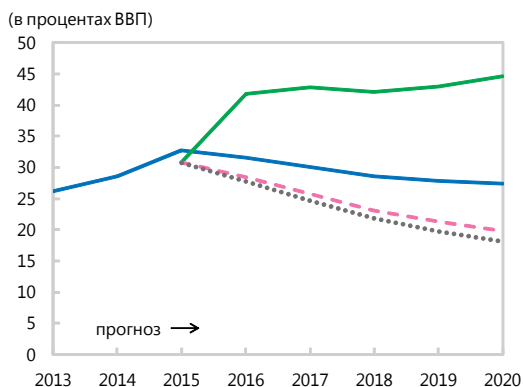
По валютам
(в процентах ВВП)



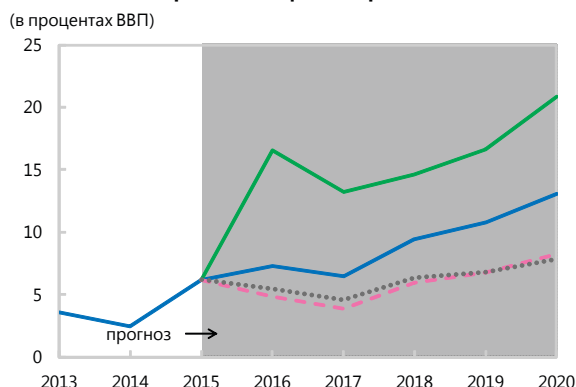
Альтернативные сценарии

- Базисный
- Исторический
- Постоянное первичное сальдо
- Шок условных обязательств в конкрет

Валовой номинальный гос. долг



Валовые гос. потребности в финансировании



Основопологающие допущения (в процентах)

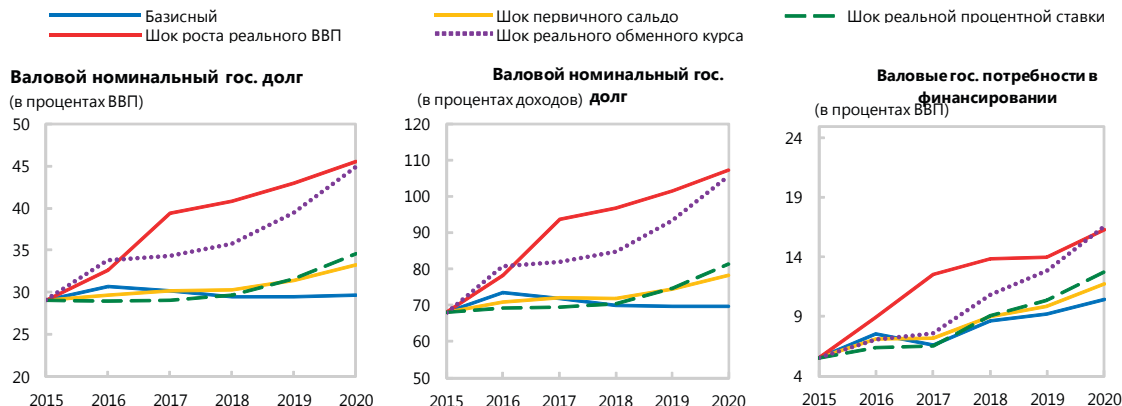
Базисный сценарий	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Рост реального ВВП	-2.3	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.5
Инфляция	27.9	20.5	16.0	16.0	15.7	15.5
Первичное сальдо	2.4	1.1	0.9	0.7	0.5	0.3
Эффективная проц. ставк	10.1	1.7	2.1	2.6	3.3	4.1
Сценарий с неизменным первичным сальдо						
Рост реального ВВП	-2.3	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.5
Инфляция	27.9	20.5	16.0	16.0	15.7	15.5
Первичное сальдо	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Эффективная проц. ставк	10.1	1.5	1.7	2.1	2.7	3.5
Шок условных обязательств в конкретных условиях Беларуси						
Рост реального ВВП	-2.3	-4.2	-3.9	0.4	0.3	0.5
Инфляция	27.9	19.5	15.0	16.0	15.7	15.5
Первичное сальдо	2.4	-8.9	0.9	0.7	0.5	0.3
Эффективная проц. ставк	10.1	1.5	3.1	3.4	4.0	4.5

Исторический сценарий	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Рост реального ВВП	-2.3	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
Инфляция	27.9	20.5	16.0	16.0	15.7	15.5
Первичное сальдо	2.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
Эффективная проц. ставк	10.1	1.5	1.5	1.8	2.3	2.8

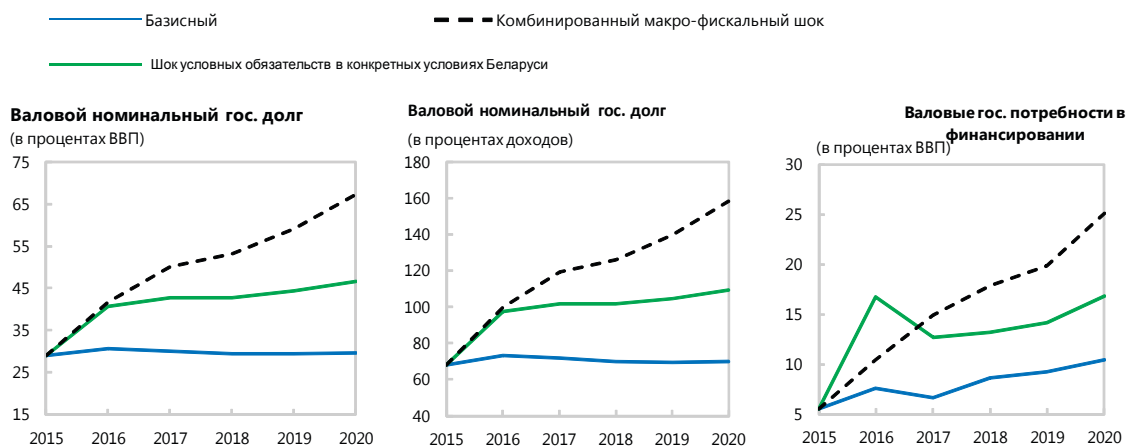
Источник: персонал МВФ.

Анализ устойчивости долга государственного сектора — стресс-тесты

Макро-фискальные стресс-тесты



Дополнительные стресс-тесты



Основополагающие допущения (в процентах)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020		2015	2016	2017	2018	2019	2020
Шок первичного сальдо							Шок роста реального ВВП						
Рост реального ВВП	-1.6	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.5	Рост реального ВВП	-1.6	-4.2	-3.9	0.4	0.3	0.5
Инфляция	34.7	23.6	16.0	16.0	15.9	16.0	Инфляция	34.7	22.6	14.9	16.0	15.9	16.0
Первичное сальдо	1.7	-0.4	-0.7	-0.1	-0.3	-0.6	Первичное сальдо	1.7	-1.9	-4.5	-0.1	-0.3	-0.6
Эффективная проц. ставка	11.8	1.5	2.0	2.7	2.9	3.1	Эффективная проц. ставк	11.8	1.5	3.4	6.9	5.2	4.7
Шок реальной процентной ставки							Шок реального обменного курса						
Рост реального ВВП	-1.6	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.5	Рост реального ВВП	-1.6	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.5
Инфляция	34.7	23.6	16.0	16.0	15.9	16.0	Инфляция	34.7	37.0	16.0	16.0	15.9	16.0
Первичное сальдо	1.7	0.2	0.0	-0.1	-0.3	-0.6	Первичное сальдо	1.7	-0.4	-0.7	-0.1	-0.3	-0.6
Эффективная проц. ставка	11.8	1.5	3.1	4.5	5.7	6.7	Эффективная проц. ставк	11.8	1.7	3.0	4.5	5.8	6.9
Комбинированный шок							Шок условных обязательств в конкретных условиях Беларуси 1/						
Рост реального ВВП	-1.6	-4.2	-3.9	0.4	0.3	0.5	Рост реального ВВП	-1.6	-4.2	-3.9	0.4	0.3	0.5
Инфляция	34.7	22.6	14.9	16.0	15.9	16.0	Инфляция	34.7	22.6	14.9	16.0	15.9	16.0
Первичное сальдо	1.7	-1.9	-4.5	-0.1	-0.3	-0.6	Первичное сальдо	1.7	-9.7	0.0	-0.1	-0.3	-0.6
Эффективная проц. ставка	11.8	1.7	3.5	6.9	7.2	7.8	Эффективная проц. ставк	11.8	1.8	2.4	2.8	3.1	3.2

Источник: персонал МВФ.

1/ Предполагается, что половина объема непогашенных целевых и льготных кредитов не будет погашена, что приведет к разовым издержкам для бюджета в размере 10 процентов ВВП.



РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИИ 2015 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV — ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

27 апреля 2015 года

Подготовлено

Европейским департаментом
(на основе консультаций с другими
департаментами и Всемирным банком)

СОДЕРЖАНИЕ

ОТНОШЕНИЯ С МВФ	2
ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА	7
ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ	13

ОТНОШЕНИЯ С МВФ

(По состоянию на 31 марта 2015 года)

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

Счет общих ресурсов	В млн СДР	В процентах квоты
Квота	386,40	100,00
Авуары МВФ в нац. валюте	386,40	100,00
Позиция по резервному траншу	0,02	0,01

Департамент СДР	В млн СДР	В процентах распределения
Чистое кумулятивное распределение	368,64	100,00
Авуары	371,90	100,88

Непогашенные покупки и кредиты Отсутствуют

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	1 751,72
Стэнд-бай	12/09/1995	11/09/1996	196,28	50,00

Прогнозируемые выплаты Фонду 1/

	Предстоящие (в млн СДР; исходя из существующего использования ресурсов и текущего размера авуаров в СДР)				
	2015	2016	2017	2018	2019
Основная сумма					
Сборы/проценты	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00
Итого	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00

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» (СБА), 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. Начиная с последнего квартала 2012 года, белорусский рубль характеризуется тенденцией к постепенному снижению в рамках 2-процентного коридора. Поэтому с 19 сентября 2012 года категория курсового режима де-факто была ретроактивно изменена и вместо «другого регулируемого режима» используется режим, подобный скользящей привязке.

Беларусь приняла обязательства в соответствии с разделами 2, 3 и 4 статьи VIII Статей соглашения МВФ 5 ноября 2001 года.

В 2013 году страну посетила миссия в соответствии со Статьей VIII, в ходе работы которой были выявлены 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. Практика МВК является 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 в ближайшем будущем. Сейчас ведется работа над соответствующими изменениями в законодательстве. Кроме того, в настоящее время персонал проводит оценку последствий принимаемых официальными органами мер в отношении МВК, связанных с обязательной сдачей неиспользованной валюты юридическими лицами-резидентами и суммами валюты, подлежащей обязательной продаже. Официальные органы сообщили о том, что они вернутся к рассмотрению оставшихся вопросов во втором квартале 2015 года. На данный момент официальные органы не направляют в Исполнительный совет просьбы об утверждении выявленных валютных ограничений и практики МВК. Персонал МВФ поддерживает планы официальных органов устранить оставшиеся меры и призывает провести соответствующие мероприятия в возможно короткие сроки.

Использование ресурсов МВФ/консультации в соответствии со Статьей IV:

Для Беларуси установлен 12-месячный цикл консультаций. Последние консультации в соответствии со Статьей IV завершились 28 апреля 2015 года. Доклад был опубликован по адресу: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=41782.0>

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 (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 (3,5 млрд долл. США).

Участие в ФСАП, РОСК и оценки ОФЦ:

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

Подробные отчеты об оценке по Базельским принципам эффективного банковского надзора размещены по адресу (<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19246.0>), по прозрачности в денежно-кредитной политике и банковском надзоре по адресу

(<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19248.0>) и техническая записка по страхованию вкладов размещена по адресу (<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/cat/longres.aspx?sk=21030.0>).

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 по адресу (<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=17839.0>), а РОСК по данным — <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=18013.0>.

В феврале 2014 года был проведен модуль ФСАП по вопросам развития, ведущей организацией по которому был Всемирный банк.

Техническая помощь, 2007–15 годы		
Департамент-контрагент	Тема	Сроки
ДДК	Использование денежно-кредитных целевых показателей и валютные интервенции	Март–апрель 2014 года
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 цен	Март–апрель 2014 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 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 и инвестиции в частном секторе со стороны МФК.

2. Кредитование со стороны ГВБ 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 570 млн долл. США на период 2013–2015 годов. Кредитные операции будут поддерживать инвестиции в развитие частного сектора, системы управления государственными финансами (УГФ), управления лесным хозяйством, в повышение эффективности использования энергии, совершенствование районных систем отопления, водоснабжения/канализации, образования и транспорта.

3. ГВБ также поддерживает 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. Проводимый анализ в таких областях, как муниципальные услуги, 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 как 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 хозяйство будет оставаться приоритетной отраслью, 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 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 Группой организаций Всемирного банка и МВФ служат, в частности, продолжающиеся обсуждения в рамках осуществляемого МВФ мониторинга в постпрограммный период и консультаций в соответствии со Статьей IV и в процессе подготовки СПС ГВБ, а также совместная деятельность с рабочей группой правительства по вопросам структурных реформ.

Области, в которых ведущую роль играет Группа организаций Всемирного банка

7. Структурные реформы и развитие частного предпринимательства. В рамках СПС Всемирный банк 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 Всемирный 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 начал проведение новой программы ТП по развитию частного сектора, в рамках которой поддерживается 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 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 провел обновление оценки государственных расходов и финансовой отчетности (ГРФО). Результаты оценки ГРФО станут основным диагностическим материалом, который служит основой для 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 Всемирного банка осуществляется два проекта, направленных на повышение энергетической эффективности: проект повышения эффективности энергопотребления (ПЭЭ) (215 млн долл. США) и проект по использованию 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. Ведется подготовка нового проекта развития транзитного коридора (250 млн долл. США).

11. Окружающая среда. Банк поддерживает усилия Беларуси по укреплению экологических институтов страны, решению важнейших государственных задач в области здравоохранения и выполнению международных обязательств. 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). Утвержден 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 в рамках согласованных макроэкономических основ для обеспечения устойчивости государственных финансов и долга и разработки мер политики в области государственных расходов и поступлений, способствующих экономическому росту. На основе сочетания рекомендаций обоих томов Банк представит сводный доклад о налогово-бюджетных реформах. МВФ совместно с Банком работают над оказанием помощи официальным органам в проведении бюджетной консолидации, в том числе предоставляют ТП 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. Всемирный 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 совместного модуля ФСАП по вопросам развития, который был завершён в мае 2014 года.

Области, в которых ведущую роль играет МВФ

15. МВФ поддерживает активный диалог с официальными органами об их макроэкономической программе и мерах политики, предоставляя им ТП и другую соответствующую поддержку, в том числе в области экономической и финансовой статистики, денежно-кредитных операций, управления государственными финансами и прозрачности в налогово-бюджетной сфере. МВФ играет ведущую роль в диалоге по денежно-кредитной и курсовой политике и общей налогово-бюджетной политике.

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 отдельных миссий МВФ. Это обеспечивает согласованность рекомендаций по вопросам политики, разрабатываемых обеими организациями.

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

Беларусь. Деятельность Банка и Фонда, планируемая в областях структурных реформ, имеющих критически важное значение для макроэкономики, 2012–17 годы

	Продукция	Предполагаемые сроки миссий	Предполагаемый срок выполнения
1. Программа работы Всемирного банка	Регулярный макроэкономический мониторинг	На текущей основе	В 2013–2017 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
2. Программа работы МВФ	Денежно-кредитная политика, стратегия и реализация	Завершено	май/июнь 2013 года
	Использование денежно-кредитных целевых показателей и валютные интервенции	На текущей основе	До конца 2015 года
3. Совместная программа работы	Совместный диалог по вопросам политики с рабочей группой по структурным реформам	На текущей основе	2012–2017 годы
	Программа оценки финансового сектора – модуль по развитию	Завершено	Май 2014 года

ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

(По состоянию на 1 апреля 2015 года)

I. Оценка достаточности данных для целей надзора	
Общая Предоставляемые данные в целом они адекватны для целей надзора.	
Национальные счета Национальный статистический комитет Республики Беларусь (Белстат) составляет и распространяет квартальные и годовые оценки ВВП в текущих и неизменных ценах. 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. Белстат ежегодно составляет полный набор счетов (вплоть до финансовых), счетов институциональных секторов и таблицы затрат-выпуска. С 2008 года Белстат составляет оценки регионального ВВП. 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. Беларусь участвует в проекте СТА «Устойчивое составление статистики реального сектора в Восточной Европе», финансируемом правительством Японии, и получает техническую помощь и поддержку от советника по статистике, постоянно работающего в Молдове. На сегодняшний день Белстат добился существенного прогресса во внедрении концепций и методов СНС 2008 года и совершенствовании составления национальных счетов по мере необходимости.	
Статистика цен ИПЦ охватывает 31 город, а ИЦП включает приблизительно 1 800 промышленных предприятий. Они публикуются на ежемесячной основе. Белстат также публикует индексы по продуктам питания, непродовольственным товарам и услугам. Веса ИПЦ основаны на данных о расходах 2012 года, а ИЦП основан на весах 2011 года. В основном данные ИПЦ и ИЦП составляются Белстатом в соответствии с международными стандартами и передовой практикой, описанными в руководствах по ИПЦ и ИЦП. Кроме того, Белстат соблюдает Специальный стандарт распространения данных (ССРД), в том числе в части ежегодного обновления своих метаданных для Бюллетеня стандартов распространения данных МВФ.	
Статистика государственных финансов Статистика государственных финансов составляется в целом в соответствии с рекомендациями, содержащимися в Руководстве по статистике государственных финансов 2001 года (РСГФ 2001 года). Области, 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.	
Денежно-кредитная статистика 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.	
Статистика внешнеэкономического сектора 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 2000 года). Общее качество данных по внешнему сектору и своевременность их представления удовлетворительны.	
II. Стандарты и качество данных	
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 апреля 2015 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных ⁷	Периодичность представления ⁷	Периодичность публикации ⁷	Для справки: ⁸	
						Качество данных — чистота методологии ⁹	Качество данных — точность и достоверность ¹⁰
Обменные курсы	Март 2015	04/01/15	Д/Н/М	Д	Д		
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования ¹	Февр. 2015	03/13/15	Д/Н/М	Н/М	М		
Резервные деньги/денежная база	Март 2015	04/01/15	Д/Н/М	Н/М	М	С, С, ОС, ОС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	Март 2015	04/01/15	Н/М	М	М		
Баланс центрального банка	Март 2015	04/01/15	Д/Н/М	Н/М	М		
Консолидированный баланс банковской системы	Март 2015	04/01/15	Н/М	М	М		
Процентные ставки ²	Март 2015	04/01/15	Д/Н/М	Д/Н/М	Д/Н/М		
Индекс потребительских цен	Февр. 2015	03/07/15	М	М	М	С, ОС, С, ОС	С, С, ОС, ОС, С
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — сектор государственного управления ⁴	IV кв. 2014	03/10/15	К	К	К	ОС, ОНС, С, С	С, С, С, С, НС
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — центральное правительство	Февр. 2015	03/31/15	М	М	М		
Объем долга центрального правительства и долга, гарантированного центральным правительством ⁵	Февр. 2015	03/31/15	М	М	М		
Сальдо счета внешних текущих операций	IV кв. 2014	03/13/15	К	К	К	С, С, ОС, ОС	ОС, С, С, С, С
Экспорт и импорт товаров и услуг	Февр. 2015	03/31/15	М	М	М		
ВВП/ВНП	Февр. 2015	03/18/15	М	М	М/К	С, С, ОС, С	ОС, ОНС, ОС, С, ОС
Валовой внешний долг	IV кв. 2014	03/13/15	К	К	К		
Международная инвестиционная позиция ⁶	IV кв. 2014	03/13/15	К	К	К		

¹Любые 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.

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

³Внешнее, внутреннее банковское и внутреннее небанковское финансирование.

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

⁵В том числе валютная структура и структура по срокам погашения.

⁶В том числе внешние валовые позиции по финансовым активам и обязательствам перед нерезидентами.

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

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

⁹Отражает 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.

¹⁰Как 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.

**Заявление исполнительного директора от Республики Беларусь г-на Чанакчи,
заместителя директора г-на Юст,
и советника исполнительного директора г-на Мисюковца
13 мая 2015 года**

Власти Беларуси признают целесообразность диалога с руководством и персоналом МВФ во время консультаций 2015 года в соответствии со Статьей IV и Весенних совещаний. Поскольку они полностью присоединяются к оценке персоналом МВФ макроэкономических изменений и к рекомендациям в сфере экономической и финансовой политики, мы остановимся подробнее на последних изменениях и ответных мерах официальных органов в отношении текущих и новых проблем.

Последние макроэкономические изменения и перспективы

В 2014-2015 годах Беларусь столкнулась с рядом серьезных различных экзогенных шоков. Преодолев замедление в течение трех лет подряд, экономический рост восстановился в 2014 году до 1,6 процента, отчасти благодаря внутреннему спросу и некоторому увеличению чистого экспорта, но в основном из-за резкого снижения объемов чистого импорта. Снижение темпов роста экономики в России, взаимные санкции России и Европейского союза, напряженная ситуация в Украине и ускоренное ослабление курса валюты в России и в Украине резко ослабили внешний спрос на этих ключевых экспортных рынках, где реализуется в совокупности 70 процентов экспорта Беларуси помимо полезных ископаемых. Несмотря на то, что белорусский рубль потерял 60 процентов своей стоимости по отношению к доллару США за период с февраля 2014 года по февраль 2015 года, Беларусь также утратила конкурентоспособность по сравнению с этими двумя странами, поскольку российский рубль и украинская гривна за тот же период ослабли в еще большей мере. Резкое снижение цен на нефть во втором полугодии 2014 года имело вдвойне негативный эффект из-за дальнейшего сокращения спроса на белорусские товары в России и более низких, чем ожидалось, поступлений от экспорта продуктов нефтепереработки. Кроме того, быстрое ослабление российского рубля в конце 2014 года повысило девальвационные ожидания, которые привели к увеличению спроса на иностранную валюту.

Несмотря на усилия по устранению инфляционного давления путем ограничения ликвидности и роста объемов кредитования, инфляция оставалась высокой и в 2014 году (в декабре по сравнению с декабрем предыдущего года) достигла 16,2 процента, чему способствовали необходимость повышения регулируемых тарифов на коммунальные услуги и общественный транспорт, меры по увеличению налоговых поступлений (повышение акцизов) и ослабление белорусского рубля. После ослабления курса белорусского рубля на 25 процентов в ответ на растущее давление на платежный баланс темпы инфляции резко повысились в январе 2015 года. Тем не менее, в первом квартале ускорения инфляции не отмечалось, а инфляция за 2015 год в годовом исчислении прогнозируется на том же уровне в 16,2 процента благодаря жесткой макроэкономической политике властей.

Налогово-бюджетная политика оставалась сдержанной несмотря на негативные изменения. Темпы роста ниже прогнозируемых, снижение объемов внешней торговли и ухудшение финансовых показателей предприятий обусловили значительное недополучение поступлений в государственный бюджет в объеме 1,5 процента ВВП в 2014 году. Тем не менее, в 2014 году консолидированный бюджет был сведен с профицитом в 1 процент ВВП в результате строгих мер налогово-бюджетной консолидации.

Благодаря более жесткой макроэкономической политике дефицит счета текущих операций существенно снизился с 10,4 процента ВВП в 2013 году до 6,7 процента ВВП в 2014 году. В январе–феврале 2015 года объем экспорта товаров сократился на 29,4 процента в долларовом выражении по сравнению с тем же периодом прошлого года, а объем импорта снизился на 36,1 процента. В результате торговый баланс товаров и услуг оказался положительным (0,7 млрд долл. США). Объем экспорта товаров в страны СНГ, включая Россию, снизился на 40,2 процента, что отражает продолжающееся ослабление спроса на товары обрабатывающей промышленности. Объем экспорта в страны, не входящие в СНГ, снизился на 16,8 процента в годовом исчислении, в том числе в ЕС — на 24,2 процента, главным образом из-за снижения цен на нефтепродукты — основную статью экспорта.

Реальный ВВП в 2015 году, вероятно, снизится из-за слабого внешнего спроса и низких цен на нефть, а также в силу уменьшения внутреннего спроса в соответствии с проводимой властями политикой стабилизации экономики. Российская экономика в 2015 году, вероятно, значительно сократится, а объемы производства на Украине будут намного меньше. Учитывая, что продукты нефтепереработки составляют одну шестую объема промышленного производства и более трети белорусского экспорта, низкие цены на нефть повлияют на счета внешних операций, налоговые поступления, а в результате — на экономический рост. В конечном итоге реальный ВВП Беларуси в 2015 году может снизиться примерно на 3,5 процента. Хотя по новому соглашению с Россией о торговле энергоресурсами Беларусь будет сохранять таможенные пошлины на нефть с 2015 года и в последующий период, недополучение экспортных доходов и необходимость погашения и обслуживания долга, деноминированного в иностранной валюте, усилят давление на платежный баланс. Ослабление экономики повлияет на уровень реальной заработной платы, и может привести к росту безработицы, создавая риски обеднения населения.

Ответные меры в области макроэкономической политики

Новое правительство и руководство Национального банка придерживаются курса, направленного на макроэкономическую стабилизацию и разумное ограничение внутреннего спроса. Для устранения внешнего давления и внутренних дисбалансов власти Беларуси разработали и начали реализовывать обширный пакет мер экономической политики, направленных на сокращение внутреннего спроса, восстановление макроэкономической стабильности и создание условий для возобновления устойчивого экономического роста путем реализации глубоких структурных реформ. Новая макроэкономическая модель основана на жесткой направленности денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, гибкости обменного курса, предложении заемных средств

на рыночных условиях и динамике заработной платы, определяемой производительностью труда.

Денежно-кредитная политика и политика в отношении процентных ставок явно направлены на замедление инфляции. Для достижения этой цели власти ужесточили контроль над денежной массой и ограничат рост широкой денежной массы до 30 процентов на основе показателей декабря 2014 года к декабрю 2015 года. Ставка рефинансирования была повышена с 20 процентов до 25 процентов в январе 2015 года, и в случае необходимости может быть пересмотрена в сторону повышения в целях сохранения реального положительного значения. Ставки по депозитам удерживаются положительными в реальном выражении, а операции по кредитованию регулируются с использованием стандартных рыночных инструментов. В условиях ослабления валюты, растущих налоговых ставок и либерализации директивных цен, включая цены на продукцию естественных монополий, показатель инфляции в 2015 году, вероятно, останется двузначным, но власти полагают, что таргетирование денежной массы позволит снизить базовую инфляцию до однозначных показателей, начиная с 2016 года.

С января 2015 года действует режим более гибкого обменного курса, который предусматривает сведение валютных интервенций к минимуму и в то же время допускает расширенный диапазон колебаний обменного курса, что является первым шагом по направлению к плавающему обменному курсу в качестве конечной цели. В результате чистые интервенции Национального банка на валютном рынке сократились практически до нуля, в то время как курс белорусского рубля снизился на 17,4 процента по отношению к корзине валют (состоящей из доллара США и евро с весами в 30 процентов каждый и российского рубля с весом в 40 процентов)¹. Произошло заметное снижение реального обменного курса белорусского рубля, что повысило ценовую конкурентоспособность белорусских товаров. Достигнутая стабильность позволила снизить требования обязательной продажи валюты экспортерами до докризисного 30-процентного уровня и принять меры по дальнейшей либерализации валютного рынка, включая возобновление работы внебиржевого рынка. Наряду с мерами по сдерживанию роста заработной платы и налогово-бюджетной консолидации, новый режим обменного курса вызвал резкую смену настроений участников рынка — в марте объем чистых продаж иностранной валюты домашними хозяйствами составил 244 млн долл. США, что в 3,7 раза больше показателя февраля. Баланс торговли иностранной валютой, осуществляемой участниками корпоративного рынка, был равен нулю, продажи и покупки составили по 4,5 млрд долл. США. В апреле чистые продажи иностранной валюты физическими лицами и предприятиями продолжали расти, а международные резервы незначительно увеличились.

Финансовая система в целом стабильна, хотя у некоторых банков возникли трудности. Финансовая система Беларуси перенесла кризис относительно хорошо, и в

¹ В январе–марте курс белорусского рубля упал на 24,5 процента по отношению к доллару США, на 16,6 процента — по отношению к евро и на 13,5 процента — по отношению к российскому рублю. В апреле курс белорусского рубля снизился еще на 3,5 процента по отношению к корзине валют, в том числе на 14,6 процента — к российскому рублю, на 1,3 процента — к доллару США и на 5,5 процента — к евро.

целом соответствует пруденциальным нормативам, но слабая экономическая активность, ужесточение мер экономической политики и существенное ослабление обменного курса привели к увеличению доли необслуживаемых кредитов, которая составляла 1,9 процента кредитного портфеля по состоянию на 1 марта, а также к некоторому ухудшению качества активов и снижению рентабельности. В свете этих изменений официальные органы осуществляют постоянный мониторинг операций в банковском секторе, уделяя особое внимание кредитным рискам, а также следят за финансовой устойчивостью банков с учетом рекомендаций «Базель-III».

Консолидированный бюджет на 2015 год предусматривает профицит в размере 1,7 процента прогнозируемого ВВП. Однако замедление экономического роста, низкие цены на нефть, ослабление белорусского рубля и повышение ставки рефинансирования оказывают сильное влияние на налогово-бюджетные показатели. Власти твердо намерены поддерживать профицит бюджета, и провели значительную корректировку бюджета в целях сохранения доходной базы и ограничения неприоритетных расходов. В результате государственный бюджет в первом квартале 2015 года был исполнен с профицитом в размере 3,2 процента ВВП. По состоянию на 1 января 2015 года государственный долг Беларуси был на безопасном уровне 22,3 процента ВВП. Правительство исполнило все свои долговые обязательства, включая осуществление 31 марта 2015 года последнего выкупа по кредиту «стэнд-бай» 2009–10 годов, и уверено в своей способности выполнить все обязательства по внутреннему и внешнему долгу, хотя 2015 год будет непростым из-за необходимости обслуживания и погашения государственного долга, деноминированного в иностранной валюте, на сумму 3,8 млрд долл. США. Что касается рефинансирования, на внутреннем рынке может быть мобилизовано около 0,7 млрд долл. США, и российские власти взяли на себя обязательство предоставить дополнительную поддержку и помочь рефинансировать предстоящие долговые платежи Беларуси в пользу России с предоставлением в апреле первого транша в размере 110 млн долл. США. Поскольку технические препятствия для выхода на международные финансовые рынки отсутствуют, и инвесторы продемонстрировали активную заинтересованность в новых еврооблигациях, власти готовы выпустить новый суверенный долг, как только рынок позволит привлекать заемные средства по разумной цене.

В течение первого квартала 2015 года правительство и Национальный банк сняли большинство ранее введенных временных ограничений. Были отменены все ограничения на валютном рынке, планомерно осуществляется либерализация валютного регулирования, а также успешно выполняется работа по введению механизма установления обменного курса на основе «непрерывного сопоставления заявок». Также были устранены все административные ограничения цен, а общая ценовая политика движется в сторону полной либерализации. Кроме того, все целевые показатели объемов производства для государственных предприятий были отменены и заменены ориентировочными целевыми показателями качества работы, такими как прибыль, добавленная стоимость на одного работника и эффективность.

Механизм поддержания соответствия заработной платы и производительности дает впечатляющие результаты. Реальная заработная плата в 2014 году выросла только на 0,3 процента по сравнению с 16,4 процента в 2013 году. В январе–марте 2015 года

реальная заработная плата снизилась на 3,1 процента по отношению к январю–марту 2014 года. Впервые за долгие годы снижение дохода домашних хозяйств в реальном выражении запланировано на весь 2015 год в качестве необходимого условия для макроэкономической стабилизации, проводимой властями Беларуси.

Применяется более строгий подход к финансированию государственных программ.

Кредитование в рамках государственных программ на 2015 год было сокращено на 36,7 процента по сравнению с предыдущими планами, при этом основное внимание уделяется проектам, которые завершены не менее чем на 80 процентов. Начиная с февраля 2015 года кредитование новых государственных проектов осуществляется исключительно через Банк развития. В целях смягчения факторов уязвимости банковского сектора и повышения его привлекательности для иностранных инвесторов планируется выкупить некоторые проблемные активы у коммерческих банков за бюджетные средства и передать их под управление Банка развития. Следует отметить, что чистый прирост кредитования в рамках государственных программ в 2015 году (без учета колебаний обменного курса) составит 2 процента ВВП. В 2016 году этот показатель снизится и далее до 1 процента ВВП.

Программа структурных реформ

Наряду с жесткой, ориентированной на стабильность макроэкономической политикой для исправления экономических дисбалансов и реализации потенциала роста экономики Беларуси необходимы глубокие и последовательные структурные реформы. Власти, в тесном взаимодействии со Всемирным банком, разработали пакет последовательных взаимосвязанных мер. Эти меры поддерживаются Всемирным банком. Повышение конкурентоспособности экономики Беларуси требует роста на основе производительности, для которого, в свою очередь, необходимо перераспределение труда и капитала в сегменты с высокой производительностью, преобразование сектора государственных предприятий и проведение реформ, направленных на поддержку и расширение частного сектора.

Программа реформ охватывает следующие основные сферы.

- **Создание эффективных финансовых рынков для оптимизации распределения капитала.** Первый вопрос, требующий решения в финансовом секторе — это устранение дисбалансов на кредитном рынке путем сокращения, а в конечном итоге, прекращения льготного кредитования в рамках государственных программ с целью обеспечения справедливого распределения ресурсов в экономике. Ведется работа по подготовке следующих мер политики в этой сфере: (i) создание и приведение в исполнение правовых оснований для макропруденциального надзора за деятельностью Банка развития; (ii) ограничение роста непогашенной задолженности по льготным займам; (iii) повышение конкуренции и совершенствование управления в банковской системе путем усиления международных стандартов корпоративного управления и привлечения в сектор на этой основе авторитетных иностранных инвесторов, в том числе путем отчуждения принадлежащих государству активов в коммерческих банках. Наряду с этим будут

применяться меры по укреплению рынков капитала и небанковского финансирования путем совершенствования нормативно-правовой базы и совершенствования существующей инфраструктуры на рынках ценных бумаг и страхования.

- **Содействие динамичному развитию рынка труда для более эффективного перераспределения трудовых ресурсов и создание надежных систем социальной защиты.** Наряду с переходом к более эффективной и основанной на рыночных механизмах модели экономического роста будет также изменена политика социальной защиты и регулирования рынка труда. В целях смягчения негативных социальных последствий структурных преобразований власти стремятся перейти от защиты рабочих мест к защите доходов работников и их способности получать доход, позволяя им переходить на новые, более производительные рабочие места с превосходящим уровнем вознаграждения за свои навыки. Это потребует разработки и реализации новых механизмов поддержки временно незанятых граждан в период их перехода на новые рабочие места. Программы поддержки будут финансироваться частично за счет экономии от оптимизации и соответствующих изменений бюджетных расходов.
- **Реформа государственных предприятий является критически важной для успеха экономической программы правительства,** так как она способствует реализации среднесрочных мер налогово-бюджетной консолидации, а также восстановлению экономики через повышение экономической эффективности. Для изменения стимулов в государственном секторе необходима комплексная стратегия. Во-первых, государственная поддержка и субсидии будут рационализированы в целях введения рыночной дисциплины и стимулов для предприятий. Во-вторых, введение жестких бюджетных ограничений будет сопровождаться реализацией современных подходов к управлению предприятиями и методов корпоративного управления, которые укрепят их коммерческую независимость и повысят заинтересованность инвесторов. На основании этого стратегия приватизации малых и средних предприятий с хорошо спланированной последовательностью этапов будет первым важным фактором мобилизации внутренних и международных инвестиций и приведет к изменениям в технологии и управлении.
- **Содействие росту частного сектора и созданию рабочих мест путем улучшения инвестиционного климата.** Будут приниматься меры по улучшению делового климата и качества нормативно-правового регулирования, направленные на обеспечение устойчивого, предсказуемого и эффективного правоприменения. Комплексные преобразования делового климата будут сопровождаться поддержкой каталитического характера по ускорению развития сектора МСП.
- **Создание эффективных рынков товаров и услуг.** Сохранившийся прямой контроль над ценами на социально значимые товары постепенно упраздняется, наряду с косвенными методами вмешательства, чтобы обеспечить ценообразование на основе рыночных принципов. На рынках, где присутствуют естественные

монополии, таких как сектор коммунальных услуг, в среднесрочной перспективе тарифы будут устанавливаться на основе издержек.

Персоналу МВФ представлены подробная дорожная карта структурных реформ и матрица их осуществления.

Сотрудничество с многосторонними партнерами

Согласованные усилия властей и международных партнеров являются необходимыми для обеспечения взаимного усиления и необратимости реформ.

Помимо текущего кредитования и привлечения специалистов в различных сферах, разрабатываемая программа кредитования Всемирного банка для Беларуси содержит финансовую поддержку в целях повышения конкурентоспособности, развития частного сектора и управления государственными финансами. В качестве промежуточного этапа программы приватизации подготовлен меморандум о взаимопонимании с ЕБРР по содействию по предприватизации третьего по величине государственного банка, который может быть подписан в ближайшие дни в ходе Ежегодного совещания ЕБРР. Беларусь также подала заявку на реализацию новой программы Антикризисного фонда Евразийского экономического сообщества, которая будет включать меры экономической политики в диапазоне, охватывающем макроэкономическую стабилизацию и структурные преобразования.

Осуществляемая при поддержке МВФ программа для Беларуси будет играть роль катализатора при осуществлении изменений. Финансовая поддержка МВФ поможет укрепить результаты корректировок, окажет содействие построению сильных макроэкономических основ и создаст столь необходимые резервы для покрытия неизбежных экономических и социальных издержек реформ в целях их более быстрой реализации. С учетом того, что Беларусь добилась значительных результатов макроэкономической стабилизации, а программа структурных реформ в настоящее время включена в проект стратегии социально-экономического развития на 2016–20 годы, власти подтверждают свою приверженность проведению преобразований и выражают надежду на скорое начало переговоров с МВФ по новой программе в целях обеспечения законодательного утверждения ее компонентов.