

Республика Беларусь. Консультация 2009 года в соответствии со статьей IV и второй обзор договоренности о кредите «стэнд-бай» — доклад персонала; дополнение к докладу; заявление персонала; информационное сообщение для общественности об обсуждении на заседании Исполнительного совета; пресс-релиз.

Были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет.

- Доклад персонала, подготовленный группой сотрудников МВФ по итогам завершившихся 2 сентября 2009 года обсуждений вопросов развития экономики и экономической политики с официальными лицами Республики Беларусь. Подготовка доклада персонала была завершена 5 октября 2009 года на основе информации, имевшейся во время проведения обсуждений. В докладе персонала изложены взгляды указанной группы сотрудников, которые не обязательно отражают точку зрения Исполнительного совета МВФ.
- Заявление персонала от 21 октября 2009 года с изложением последней информации о недавних изменениях.
- Информационное сообщение для общественности (PIN)
- Пресс-релиз от 21 октября 2009 года.

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

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

International Monetary Fund • Publication Services
700 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>

**Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Доклад персонала к консультациям 2009 года в соответствии со Статьей IV и второму обзору в рамках Договоренности о кредите «стэнд-бай»

Подготовлен Европейским департаментом по согласованию с другими департаментами

Утвердили: Юха Кяхкенен и Мишель Шэннон

5 октября 2009 года

Резюме для руководства

Экономические условия. До настоящего времени Беларуси удалось перенести глобальный экономический кризис лишь с незначительным снижением производства, однако ее внешнеэкономическое положение остается уязвимым. Сложное внешнеэкономическое положение Беларуси объясняется остротой мирового кризиса, прежде всего снижением спроса и цен на ее основные статьи экспорта. Вместе с тем, оно также связано с запоздалой реакцией на падение экспорта и, в последнее время, с последствиями роста кредита в рамках государственных программ, особенно в строительстве и сельском хозяйстве.

Обсуждения программы. Налогово-бюджетная, курсовая и процентная политика продолжает проводиться в целом должным образом. Целевые показатели бюджета на 2009 год были вновь подтверждены, а на 2010 год официальные органы предложат бюджет с умеренным дефицитом сектора государственного управления (1,7 процента ВВП). После девальвации на 20 процентов к доллару США в январе 2009 года и затем дополнительного снижения на 5 процентов относительно корзины валют обменный курс в настоящее время, как представляется, находится на устойчивом уровне. Рыночные процентные ставки имеют выраженное положительное значение в реальном исчислении. Однако достижению целевых показателей программы угрожает запланированное увеличение кредита в рамках государственных программ. Была достигнута договоренность о сокращении такого запланированного роста кредита, и сейчас в программу включен лимит на размеры чистого кредитования в рамках государственных программ на оставшуюся часть 2009 года. Наблюдается прогресс в выполнении согласованных по программе структурных реформ. Все предусмотренные на конец июня критерии реализации были выполнены. Власти Беларуси консультировались с персоналом МВФ по поводу произошедшего в середине июля снижения резервов ниже предусмотренных целевых уровней и согласовали меры по исправлению ситуации в ходе обсуждений, состоявшихся в рамках второго обзора. Имеющиеся данные не содержат ясных указаний на возможность невыполнения каких-либо критериев реализации, предусмотренных на конец сентября. Поэтому персонал рекомендует завершить второй обзор в рамках Договоренности о кредите «стэнд-бай» с освобождением от применения критериев реализации на конец сентября.

Обсуждения в соответствии со Статьей IV. В последнее десятилетие экономика Беларуси развивалась быстрыми темпами на основе высоких уровней инвестиций. Однако власти страны хорошо понимают, что в будущем последствия ограниченности внешнего финансирования будут ощущаться гораздо острее и что устойчивого роста не удастся достигнуть без улучшений в производительности. Персонал предложил комплекс реформ по либерализации экономики, нашедший отклик у властей Беларуси, которые, однако, высказали обеспокоенность в связи с неизбежной при либерализации утратой контроля и возможными социальными последствиями быстрого проведения реформ. Было достигнуто согласие в отношении того, что увеличение прямых иностранных инвестиций, опирающееся на более интенсивную программу приватизации, будет содействовать повышению производительности и ослаблению ограничений, вызванных нехваткой внешнего финансирования. Власти еще раз высказали заинтересованность в заключении договоренности, которая придет на смену договоренности о кредите «стэнд-бай» и будет предусматривать проведение достаточно смелой программы структурных реформ.

Содержание	Стр.
I. Контекст: кризис и программа	3
II. Прогресс на данный момент: последние изменения в экономике	3
III. Переживая непогоду: обсуждение экономической политики в контексте выполнения программы	7
A. Макроэкономические перспективы	7
B. Кредитная, денежная и курсовая политика	11
C. Налогово-бюджетная политика	13
D. Политика в области финансового сектора	15
E. Другие структурные реформы	16
IV. Характеристики программы и способность погасить кредит	17
V. Перспективы на посткризисный период: меры, направленные на обеспечение устойчивого роста	19
A. Переосмысление модели роста Беларуси	19
B. Способствующие росту меры макроэкономической политики и политики в области финансового сектора	26
VI. Оценка персонала	28
 Вставки	
1. Кредитование в рамках государственных программ	8
2. Стресс-тесты банковской системы	9
3. Нужна ли дополнительная корректировка валютного режима или уровня обменного курса?	14
4. Экономическая модель Беларуси	21
5. Перечень структурных реформ	24
 Таблицы	
1. Отдельные экономические показатели, 2007–2014 годы	31
2. Платежный баланс, 2007–2014 годы	32
3. Показатели и прогнозы бюджета, 2007–2010 годы	34
4. Счета органов денежно-кредитного регулирования, 2007–2010 годы	36
5. Денежно-кредитный обзор, 2007–2010 годы	37
6. Показатели надежности банковского сектора, 2005–2009 годы	38
7. Потребности в финансировании в соответствии с программой, 2009–2010 годы	39
8. Показатели внешней уязвимости, 2005–2009 годы	40
9. Потенциал погашения задолженности перед МВФ, 2009–2014 годы	41
 Приложения	
I. Оценка экономической приемлемости долга, 2004–2014 годы	42
II. Письмо о намерениях и Технический меморандум о взаимопонимании	46

I. КОНТЕКСТ: КРИЗИС И ПРОГРАММА

1. **В момент возникновения мирового экономического кризиса Беларусь находилась в крайне уязвимом положении.** Экономика страны пребывала в состоянии перегрева, а во втором полугодии 2008 года произошло резкое повышение реального эффективного обменного курса. Дефицит счета текущих операций к тому времени уже был значительным, а уровень резервов — опасно низким. Более того, экспорт Беларуси отличался высокой концентрацией: в нем явно преобладал экспорт продукции обрабатывающей промышленности в Россию (спрос на которую быстро снижался) и нефтепродуктов в Европейский союз (цены на которые были накануне резкого падения). Население утрачивало доверие к национальной валюте. Столкнувшись с быстрым сокращением резервов, Беларусь обратилась за поддержкой к Фонду.

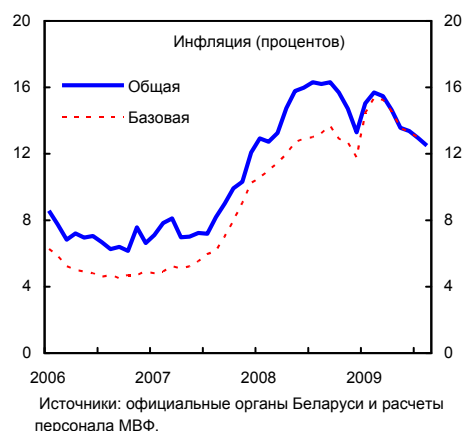
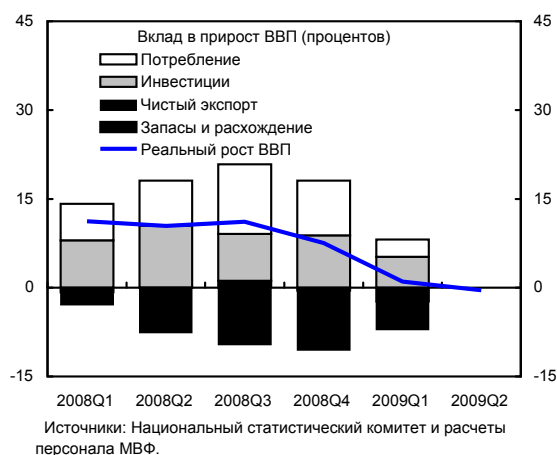
2. **Поддерживаемая МВФ программа была направлена на проведение корректировки в масштабах, достаточных для исправления внешних дисбалансов, и одновременно с этим — на предоставление достаточного финансирования для предотвращения чрезмерного падения производства.** Главным компонентом программы было 20-процентная девальвация курса и переход на привязку к корзине валют. Корректировка обменного курса сопровождалась проведением жесткой политики в области доходов и налогово-бюджетной политики и увеличением процентных ставок. Объемы финансирования со стороны МВФ были значительными и были дополнительно увеличены, когда стало ясно, что падение экспорта Беларуси оказалось большим, чем прогнозировалось. Последние данные об изменении экономической ситуации говорят о том, что программа помогла снизить причиненный кризисом ущерб, однако корректировка во внешнеэкономической сфере остается незначительной. В связи с этим в центре внимания обсуждений в ходе второго обзора в рамках договоренности о кредите «стэнд-бай» находились вопросы ужесточения политики в целях улучшения внешнеэкономической позиции страны. Основное внимание во время обсуждения вопросов в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV обращалось на долгосрочные меры политики, необходимые для достижения устойчивого роста в посткризисный период.

II. ПРОГРЕСС НА ДАННЫЙ МОМЕНТ: ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ЭКОНОМИКЕ

3. **До настоящего времени Беларусь не испытала значительного снижения объемов производства, несмотря на резкое падение внешнего спроса.** ВВП за первые восемь месяцев 2009 года сократился на 0,5 процента по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (в отличие от прироста на 10,9 процента, зарегистрированного за тот же период 2008 года), что было намного меньше снижения ВВП у основных торговых партнеров Беларуси. Экономической активности способствовал высокий внутренний спрос, особенно инвестиции в основные фонды,

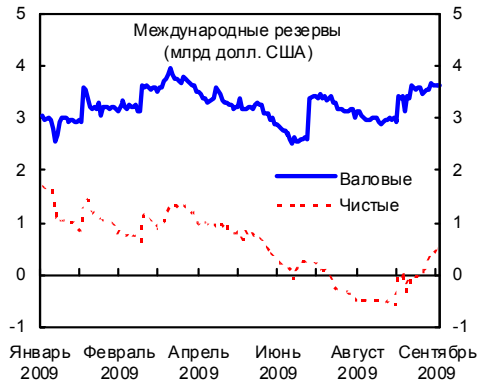
объемы которых возросли на 16,9 процента в основном благодаря финансируемому в рамках государственных программ жилищному строительству.

4. **Уровень инфляции снизился.** ИПЦ за двенадцать месяцев уменьшился до 12,5 процента в августе в результате воздействия отрицательного разрыва между фактическим и потенциальным объемами производства, с избытком компенсировавшего последствия снижения обменного курса и корректировки цен на коммунальные услуги в начале года.

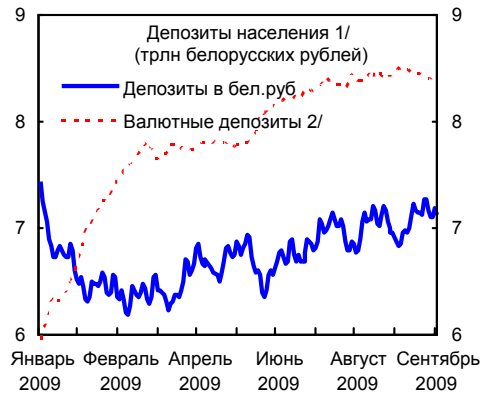


5. **Дефицит счета текущих операций увеличился, а уровень международных резервов остается низким.** Стоимостной объем экспорта за первые семь месяцев 2009 года снизился на 46 процентов в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, что объяснялось резким снижением спроса, особенно со стороны России. Объем импорта упал на 35 процентов. Ухудшился также баланс торговли энергоносителями, поскольку экспортные цены на нефтепродукты снизились в большей степени, чем импортные цены на сырую нефть. Образовавшийся в результате этого дефицит счета текущих операций (3,7 млрд долларов за первую половину 2009 года) был частично компенсирован чистыми финансовыми притоками, в том числе в виде поступлений от приватизации, торговых кредитов и государственного заимствования. Фактическое предоставление последнего транша в размере 500 млн долларов в рамках кредита от России на сумму 2 млрд долларов было отложено. Однако российские официальные органы ожидают, что этот последний транш будет предоставлен ближе к концу года. Кредит на сумму 200 млн долларов будет предоставлен Всемирным банком. Европейская комиссия также предложила предоставить кредит в размере 200 млн евро в рамках политики макрофинансовой помощи. Показатель пролонгирования долговых обязательств банковской системы составлял примерно 75 процентов, а риски являются незначительными ввиду небольшого размера платежей по графику в погашение обязательств банковской системы (485 млн во втором полугодии 2009 года).

Замещение валюты, которым объяснялось значительное сокращение резервов в начале года, приостановилось в начале июня, после чего в этой тенденции произошел небольшой перелом. Уровень валовых международных резервов начал снижаться в начале июля и упал ниже 3 млрд долларов в конце августа. В ходе обсуждения этой



Источник: Национальный банк Республики Беларусь.



Источник: Национальный банк Республики Беларусь.

1/ Депозиты в шести крупнейших банках, действующих в Беларуси.

2/ Валютные депозиты без учета изменений от переоценки (на основе постоянного обменного курса по состоянию на 2 января).

проблемы с персоналом МВФ во время проведения второго обзора были согласованы меры по исправлению ситуации, и уровень резервов начал повышаться. Росту валовых резервов способствовали также недавние распределения СДР на общую сумму примерно 570 млн долларов.

6. **Бюджетная консолидация продолжает осуществляться эффективным образом в соответствии с планом, а дополнительные потери бюджетных доходов компенсируются за счет ограничения расходов.** По-прежнему ощущаются последствия кризиса, особенно из-за снижения поступлений от налога на прибыль и акцизов. Власти отреагировали на это урезанием расходов на товары и услуги и «других расходов». Как было согласовано в ходе первого обзора, сейчас нет необходимости компенсировать дефициты бюджетов местных органов управления, оплачиваемые благодаря накопленным профицитам и чистому кредитованию, финансируемому из-за границы в рамках утвержденных до программы проектов, за счет дополнительной корректировки, проводимой центральным правительством. В результате, прогнозируемый дефицит консолидированного бюджета в 2009 году может достигнуть 1,7 процента ВВП.

7. **С конца июня обменный курс оставался в целом стабильным.** После снижения курса белорусского рубля в мае и июне и расширения диапазона трейдинга

с 5 до 10 процентов в июне, обменный курс испытывал незначительные колебания относительно корзины валют.



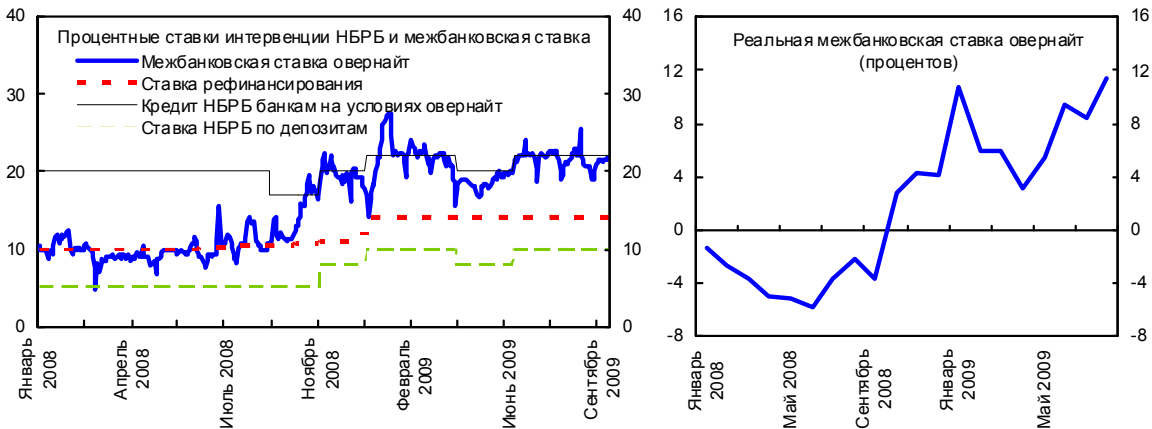
Источник: Национальный банк Республики Беларусь.

1/ Курс обмена белорусского рубля на доллар США устанавливается на Белорусской валютно-фондовой бирже (БВФБ). Курс БВФБ устанавливается как официальный курс на следующий день.

2/ Валютная корзина рассчитывается на основе обменных курсов БВФБ.

8. Реальный уровень рыночных процентных ставок остается высоким.

В июне НБРБ повысил процентную ставку по кредитам овернайт на два процентных пункта, оставив без изменений ставку рефинансирования, а уровень процентных ставок на межбанковском рынке, как правило, превышает 20 процентов. В связи со снижением инфляции реальный уровень рыночных процентных ставок резко возрос.



Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

Источники: официальные органы Беларуси и расчеты персонала МВФ.

9. **Однако предоставление кредитов в рамках государственных программ продолжало нарастать быстрыми темпами (вставка 1).** В первой половине 2009 года валовая сумма фактически предоставленных средств в рамках государственных программ была примерно на 40 процентов выше, чем в соответствующем периоде 2008 года. Доля таких кредитов в общей сумме кредита экономике повысилась с 33 процентов в декабре 2008 года до 38 процентов в июле 2009 года. Такое кредитование содействовало повышению уровня инвестиций и внутреннего спроса и, как следствие этого, приводило к потере резервов.

10. **Показатели финансовой устойчивости остаются в целом на удовлетворительном уровне, за исключением недостаточной ликвидности в некоторых банках.** Совокупный коэффициент достаточности капитала несколько снизился, однако остается достаточно высоким для преодоления сложностей, которые были предусмотрены в рамках различных потенциальных сценариев, подвергавшихся стресс-тестированию (вставка 2). Уровень необслуживаемых кредитов остается низким, хотя ожидается, что он будет возрастать. Несколько снизилась рентабельность. Вызывают обеспокоенность показатели ликвидности, особенно в государственных банках, некоторые из которых не соблюдают пруденциальные нормативы в отношении ликвидности. Хроническая уязвимость этих банков по отношению к рискам ликвидности связана с их существенной вовлеченностью в кредитование в рамках государственных программ.

III. ПЕРЕЖИВАЯ НЕПОГОДУ: ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ В КОНТЕКСТЕ ВЫПОЛНЕНИЯ ПРОГРАММЫ

A. Макроэкономические перспективы

11. **Если рост кредита будет и далее ограничиваться, предусмотренные программой целевые показатели на 2009 год останутся вполне достижимыми.** При условии проведения в предстоящий период жесткой налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики, подкрепляемой установлением лимита на кредиты в рамках государственных программ, прогнозируемое снижение ВВП в 2009 году составит примерно 1 процент. Ожидается, что значительное сокращение импорта в последние несколько месяцев года позволит ограничить размер дефицита счета текущих операций примерно 9½ процента ВВП. Наряду с финансовой поддержкой со стороны международных доноров это позволит достичь целевого уровня валовых резервов, предусмотренного на 2009 год. На 2010 год задача должна заключаться в дальнейшем снижении дефицита счета текущих операций до 7 процентов ВВП и в увеличении валовых резервов до по крайней мере 7 млрд долларов (примерно 2½ месячного объема импорта). В условиях ожидаемого оживления внешнего спроса, которое будет способствовать незначительному, примерно на 2 процента, увеличению объемов производства, эти цели могут быть достигнуты, если общий характер

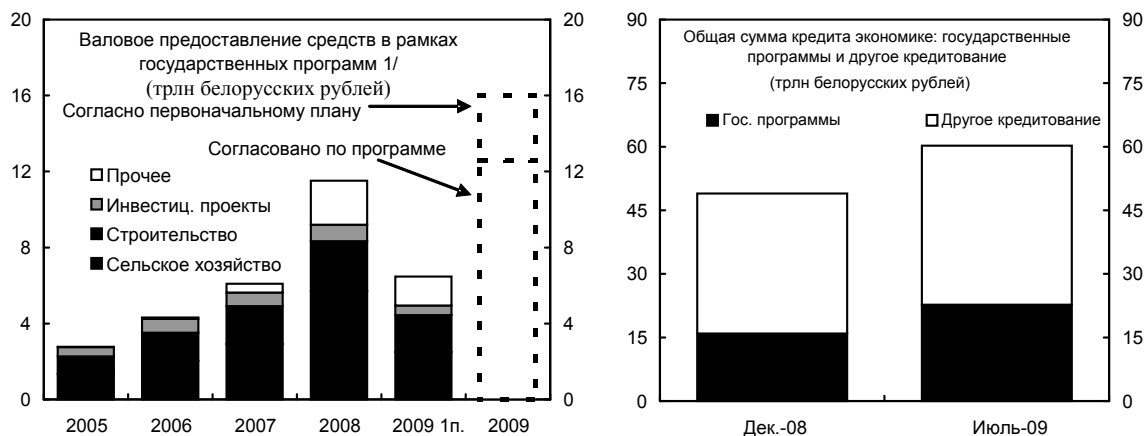
Вставка 1. Кредитование в рамках государственных программ

Правительство является активным участником финансовой системы, а предоставление кредитов банками в рамках различных государственных программ остается отличительной особенностью Беларуси. Государственные программы обычно осуществляются на основании указов Президента или постановлений Совета министров, содержащих рекомендацию о предоставлении кредитов определенным проектам, отраслям или предприятиям, нередко ставкам, которые в значительной мере субсидированы. Предоставление и погашение таких кредитов осуществляются вне рамок обычного бюджетного процесса, хотя выплаты процентов отчасти субсидируются за счет бюджета: заемщики, как правило, выплачивают банкам проценты по субсидированной ставке, а правительство компенсирует банкам разницу между субсидированной и «рыночной» ставкой, которая обычно устанавливается с определенной надбавкой к ставке рефинансирования НБРБ. Многие из рекомендованных кредитов покрываются государственными гарантиями (вставка 1 в обновленном ФСАП за 2009 год). В период с 2005 по 2009 год объемы кредитов в рамках государственных программ резко возросли, причем основная часть кредитов направлялась в сельскохозяйственную и строительную отрасли.

Предоставленные под государственным воздействием кредиты, как правило, приводят к искажениям. Они препятствуют становлению прочных традиций учета рисков и мешают формированию надлежащих ставок и эффективному распределению кредита в соответствии со свойственным проекту уровнем риска. Кроме того, такие кредиты способствуют росту кредитной массы на нерыночных условиях и тем самым препятствуют работе обычных механизмов передачи воздействия денежно-кредитной политики.

Персонал Фонда неоднократно высказывал обеспокоенность в связи с такими программами кредитования. В декабре власти страны согласились не начинать новых программ, финансируемых за счет государственных депозитов, и ввели запрет на передачу коммерческим банкам дополнительных государственных депозитов, для того чтобы заложить основу для преобразования государственных банков в организации, имеющие более рыночный характер. Тем не менее, несмотря на соблюдение предусмотренных программой общих денежно-кредитных лимитов, кредитование в рамках государственных программ, финансируемое за счет негосударственных депозитов, в начале 2009 года продолжалось, в связи с чем в докладе персонала по первому обзору в рамках договоренности о кредите «стэнд-бай» была высказана обеспокоенность тем, что субсидированные кредиты вытесняют кредиты частного сектора. С тех пор объемы кредитования в рамках государственных программ увеличивались еще более высокими темпами. Доля таких кредитов в общем объеме кредитов экономике возросла с 33 процентов на конец 2008 года до 38 процентов в июле 2009 года.

При этом банки были вынуждены обращаться к НБРБ за рефинансированием для выполнения целевых объемов кредитования, предусмотренных в указах и постановлениях. НБРБ использовал для поддержки такого кредитования иные, чем стандартные системы рефинансирования, механизмы (основанные на специальных решениях правления НБРБ), увеличив общую сумму такой поддержки примерно на 1,9 трлн бел. руб. (1,4 процента ВВП) в первой половине 2009 года и на примерно такую же сумму в июле-августе 2009 года (средняя ставка рефинансирования для таких программ на конец августа составляла 9,3 процента, т.е. была отрицательной в реальном выражении).



Источники: Национальный банк Республики Беларусь и расчеты персонала МВФ.

1/ Потоки за 1-е полугодие 2009 года представлены на основе обменных курсов, предусмотренных в программе.

Вставка 2. Стресс-тесты банковской системы

Выполненные на основе данных на конец июня 2009 года стресс-тесты показывают, что у банков имеются достаточные резервы капитала для противостояния предполагаемым шокам (см. таблицу), однако они плохо защищены от риска ликвидности.

Несмотря на незначительное снижение совокупного коэффициента достаточности капитала (КДК) с конца 2008 года банки остаются достаточно капитализированными в рассмотренных в ходе стресс-тестов сценариях. В случае сценария, предполагающего увеличение отношения необслуживаемых кредитов к общей сумме кредитов на 15 процентных пунктов, совокупный КДК снижается с 19,1 процента до 12,4 процента, что заметно выше пруденциального минимального норматива 8 процентов. Прямое воздействие риска изменения обменного курса или процентных ставок остается незначительным. Стресс-тесты, недавно проведенные НБРБ на основе макросценариев в связи с организованной персоналом МВФ программой стресс-тестирования во всем этом регионе, говорят также о том, что капитал банка будет оставаться выше пруденциального минимального норматива даже в случае значительного снижения макроэкономической активности.

Государственные банки весьма уязвимы по отношению к риску ликвидности. По состоянию на конец июня 2009 года фактическая величина коэффициента текущей ликвидности составляла 95 процентов для банковского сектора в целом, но только 76 процентов для государственных банков, что лишь немного выше пруденциального минимального норматива 70 процентов. При принятых в рамках проведенного стресс-тестирования предположениях (изъятие 10 процентов внутренних обязательств или изъятие 25 процентов обязательств перед нерезидентами) коэффициенты текущей ликвидности в государственных банках, а также самых крупных банках окажутся ниже официального минимального норматива. Подверженность государственных банков риску ликвидности, которая была со всей очевидностью выявлена в ходе проведенных ранее стресс-тестов, связана со значительной вовлеченностью этих банков в предоставление кредитов в рамках государственных программ.

Допущения и результаты стресс-теста чувствительности

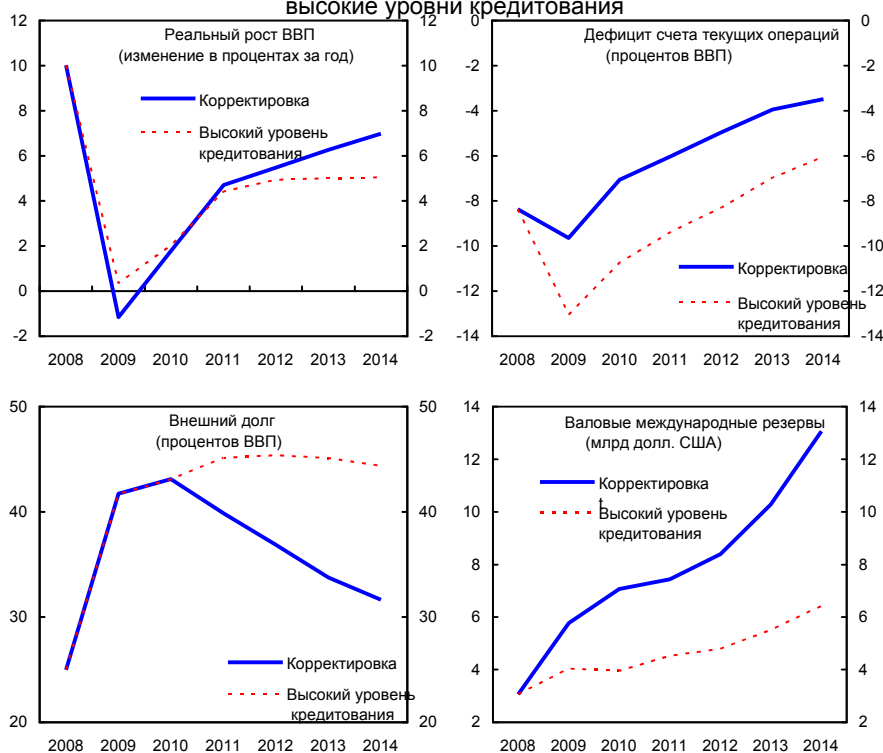
(на основе данных на конец июня 2009 года)

	Все банки	Государственные банки	Иностранные банки	Частные банки	Крупнейшие банки	Средние банки	Мелкие банки
Фактический коэффициент достаточности капитала	19.1	18.1	22.1	31.1	17.8	21.5	38.5
Стресс для коэффициента достаточности капитала							
Увеличение доли проблемных активов на 15 процентных пункт	12.4	11.3	15.6	26.2	11.0	14.8	33.7
Снижение курса белорусского рубля на 20 процентов	18.8	17.6	22.5	31.3	17.4	21.7	38.6
Сдвиг вверх кривой доходности по бел. рублям на 300 базисны	18.7	17.7	21.9	30.7	17.4	21.4	38.2
Фактический коэффициент текущей ликвидности	94.9	75.9	146.5	168.4	84.9	117.6	191.2
Стресс для коэффициента текущей ликвидности							
Изъятие 10 процентов внутренних обязательств	75.1	50.9	141.3	159.5	62.0	109.1	185.3
Изъятие 25 процентов обязательств перед нерезидентами	62.7	34.4	111.7	148.4	51.5	74.5	150.5

Источник: Национальный банк Республики Беларусь.

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

Сценарии, предполагающие проведение корректировки и высокие уровни кредитования



Источник: оценки персонала МВФ.

налогово-бюджетной политики останется аналогичным ее характеру в 2009 году и если объем кредита будет увеличиваться в соответствии с ростом номинального ВВП. Однако в случае проведения политики неограниченного кредитования разрыв между сбережениями и инвестициями еще больше увеличится, что приведет к образованию дефицита счета текущих операций в размере примерно 13 процентов ВВП в 2009 году и (если эти процессы будут продолжаться в аналогичных масштабах) 11 процентов в 2010 году и к общему снижению объема валовых резервов на примерно 4 млрд долларов в сравнении с их целевым уровнем, предусмотренным по первоначальной программе, к концу 2010 года. Официальные органы в целом согласились с таким анализом, хотя они более оптимистично оценивают перспективы экспорта и возможности дальнейшего получения внешнего финансирования и предпочли бы снизить рост кредитования в меньшей степени.

12. **Среднесрочные перспективы в решающей степени зависят от выполнения структурных реформ, направленных на укрепления потенциала роста и снижение внешней уязвимости страны.** Реформы, призванные содействовать динамичному развитию частного сектора и возрастанию роли рынка в распределении ресурсов, будут способствовать повышению производительности и ослаблению внешних финансовых ограничений (рассматриваемых в разделе V) и позволят достичь потенциального роста в среднесрочной перспективе на уровне 7 процентов. При таком

сценарии, который предусматривает также низкие уровни бюджетных дефицитов и проведение осмотрительной денежно-кредитной политики, позволяющей удержать инфляцию на уровне 4-7 процентов, дефицит счета текущих операций будет постепенно снижаться и стабилизируется на уровне примерно 3½ процента ВВП. Приток капитала в связи с ускорением процесса приватизации поможет увеличить валовой объем резервов до уровня, покрывающего примерно три месячных объема импорта, создав тем самым резервный запас на случай внешних шоков. При менее решительном подходе к проведению реформ ограниченность внешнего финансирования будет иметь более болезненные последствия, ограничив потенциал модели роста на основе значительных объемов инвестиций. Ожидаемый среднесрочный рост будет в этом случае на 2 процентных пункта ниже в результате ограниченного финансирования и более низких темпов роста производительности. Будет сохраняться внешняя уязвимость, обусловленная высокими дефицитами счета текущих операций и высоким уровнем внешнего долга. Официальные органы в целом согласились с этими выводами, однако подчеркнули сильные стороны принятой ими модели роста и их непрекращающихся усилий по улучшению делового климата.

В. Кредитная, денежная и курсовая политика

13. **Жесткая кредитная политика имеет чрезвычайно важное значение для достижения внешнеэкономической устойчивости.** Резкое увеличение объемов кредитования, прежде всего сельскохозяйственной и строительной отраслям, в рамках государственных программ привело к высокому уровню совокупных инвестиций и внутреннего спроса и подвергло значительному давлению счет текущих операций и международные резервы. Вначале официальные органы планировали еще больше увеличить объемы такого кредитования во второй половине 2009 года, аргументируя это тем, что сельское хозяйство и строительство отличаются низкой долей импортной продукции и поэтому могут стать локомотивом для вывода экономики из рецессии. Персонал Фонда не согласился с этим, указав на то, что такое увеличение кредита будет иметь прямые и косвенные последствия для внутреннего спроса и, следовательно, для платежного баланса (см. пункт 11). Власти признали справедливость этих доводов и согласились ограничить кредитование в рамках государственных программ суммой 4 трлн бел. руб. во втором полугодии 2009 года¹. Такая мера необходима для того, чтобы вернуть ЧВА и ЧМР на траекторию, соответствующую целям программы, кроме того, это, как ожидается, позволит улучшить коэффициенты ликвидности банков. Данный лимит будет первоначально введен в виде рекомендаций НБРБ коммерческим банкам. Вопрос установления

¹ С учетом уже предоставленных в июле и августе кредитов и ожидаемых платежей в погашение это по сути будет означать сокращение объема валового кредитования в рамках государственных программ в период с сентября по конец декабря до примерно трех триллионов бел. рублей, что более чем наполовину меньше первоначально планировавшейся суммы.

лимитов на 2010 год будет рассмотрен в контексте проведения обсуждений в ходе третьего обзора.

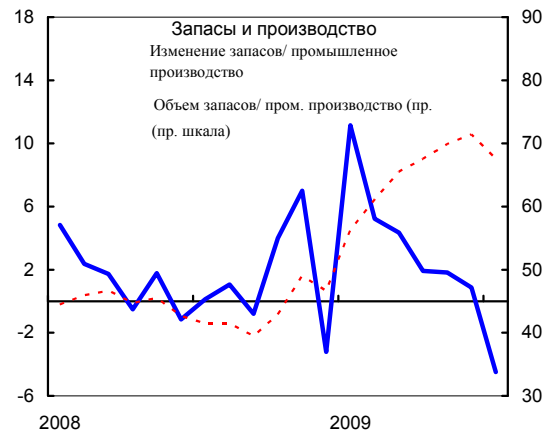
Основания для ограничения кредита в рамках государственных программ в 2009 году

	Сценарий высокого уровня кредитова- ния	Сценарий корректи- ровки
Чистое кредитование в рамках государственных программ в 1-м полугодии 2009 года	7.3	4.0
Кредит экономике по предусмотренным в программе обменным курсам (изменение в процентах)	27.0	17.1
Внутренний спрос (изменение в процентах)	2.9	-1.2
Импорт (изменение в процентах)	-21.8	-26.0
Дефицит финансирования (млрд долл. США)	1.7	0.0

Источник: расчеты персонала МВФ.

14. Власти будут также сдерживать внутренний спрос в оставшиеся месяцы 2009 года посредством ограничения кредитования и ввоза товаров государственными предприятиями, имеющими высокие уровни запасов материальных оборотных средств.

Государственные предприятия медленно реагировали на снижение внутреннего и внешнего спроса, отчасти в силу того, что они стремились придерживаться целевых объемов выпуска продукции, установленных до кризиса. Следствием этого стало резкое увеличение запасов материальных оборотных средств. НБРБ сейчас направил банкам рекомендации об ограничении предоставления кредитов предприятиям, обладающим высокими уровнями запасов материальных оборотных средств, в целях снижения их спроса на импорт дополнительных товаров, а правительство потребовало от государственных предприятий получать разрешение на дополнительный импорт товаров от министерств, в подчинении которых они находятся. Эти краткосрочные меры уже приносят плоды, и ожидается, что за оставшиеся месяцы 2009 года спрос на импорт



Источники: официальные органы Беларуси и расчеты персонала МВФ.
1/ Скользящее среднее значение промышленного производства с лагом за 12 месяцев.

снизится на примерно 400 млн долларов, что поможет властям выполнить предусмотренный программой целевой показатель резервов².

15. **НБРБ будет и далее использовать процентную политику для сдерживания роста кредита и внутреннего спроса.** Рыночные процентные ставки сегодня намного превышают ожидаемый уровень инфляции, и официальные органы хотят приступить к их снижению. Однако они согласились с рекомендациями персонала о необходимости отложить такое снижение ставок до тех пор, пока не появятся явные признаки того, что они прочно стоят на пути достижения целевых уровней внешних резервов и что процесс дедолларизации уже набрал обороты.

16. **Уровень обменного курса представляется обоснованным с учетом согласованных мер политики (вставка 3)³.** Результаты сравнения нормального состояния счета текущих операций с среднесрочными прогнозами персонала указывают лишь на незначительное завышение курса на 2-4 процента. Анализ внешней устойчивости также говорит о том, что чистую позицию по внешним активам можно будет в целом удержать, не прибегая к крупным изменениям обменного курса. В настоящее время, ввиду важного значения номинального обменного курса для формирования ожиданий общественности, персонал Фонда согласился с официальными органами Беларуси в том, что существующий курсовой режим будет хорошо служить стране в ближайшем будущем. Однако персонал рекомендовал официальным органам воспользоваться гибкостью, предоставляемой диапазоном колебаний ± 10 процентов, особенно если достижение целевых показателей по резервам окажется под угрозой в силу иных, чем недостаточно жесткая кредитная политика, причин.

С. Налогово-бюджетная политика

17. **Официальные органы остаются приверженными политике ограничения бюджетных расходов, служащей важной опорой стратегии стабилизации.** Они планируют компенсировать расчетную величину недополучения доходов (0,5 процента ВВП) за счет экономии на нераспределенных ассигнованиях, товарах и услугах и инвестициях центрального правительства. Принято решение дополнительно

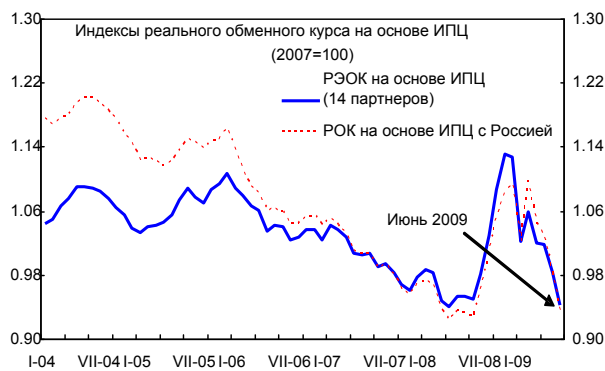
² Запасы материальных оборотных средств снизились в июле, когда предприятия дополнительно сократили выпуск продукции и приняли более энергичные меры по реализации продукции в ответ на установленные правительством целевые показатели соотношения объема реализации к объему производства.

³ Дополнительная информация содержится в сопровождающем настоящий доклад документе по отдельным вопросам, озаглавленном «Существует ли необходимость в дополнительной корректировке валютного курса?»

Вставка 3. Существует ли необходимость в дополнительной корректировке валютного режима или уровня курса?

Переход на валютную корзину, допускающую колебания вокруг центрального паритета, хорошо отвечал условиям деятельности в период кризиса и помог пережить его. Наблюдавшееся в конце 2008 года существенное отклонение курса от уровня фундаментального равновесия было во многом преодолено, и сейчас нет необходимости в проведении дополнительной значительной корректировки обменного курса. Однако устойчивость текущего курса зависит от сохранения жесткого контроля за внутренним спросом.

Переход на корзину валют в января 2009 года, сопровождавшийся номинальной коррекцией курса, позволил переломить тенденцию к снижению конкурентоспособности. Корзина валют продолжала выполнять функцию номинального якоря, необходимого для поддержания внешнеэкономической стабильности, и одновременно с этим обеспечивала сохранение конкурентоспособности Беларуси в условиях существенной волатильности курсов валют ее основных торговых партнеров. Диапазон колебаний вокруг центрального паритета создавал резервный запас для реагирования на шоки. До тех пор пока не будет построена институциональная база, необходимая для создания пользующегося доверием альтернативного номинального якоря, привязка к корзине валют будет служить средством сохранения стабильности.



Расчитанный на основе ИПЦ РЭОК свидетельствует о том, что конкурентоспособность Беларуси заметно снизилась во втором полугодии 2008 года, но вновь возросла в первой половине 2009 года в результате разовой девальвации в январе и дальнейшего снижения курса в мае-июне 2009 года. РЭОК, рассчитанный на основе затрат на рабочую силу в расчете на единицу продукции, подводит к примерно таким же заключениям. Сохраняющееся давление на резервы является результатом недостаточно жесткой кредитной политики.

Анализ методом макроэкономического равновесия указывает лишь на незначительное завышение курса, которое ввиду неотъемлемо присутствующей в оценках равновесного обменного курса неопределенности не дает достаточных оснований для того, чтобы рекомендовать дополнительную существенную корректировку номинального курса. Нормальное состояние счета текущих операций (определенное по применяемой КГВК модели с использованием равновесных значений регрессоров по Беларуси) оценивается на уровне от -2 до -2,7 процента ВВП. Дефицит базового счета текущих операций, возникновения которого можно ожидать в среднесрочной перспективе, если Беларусь будет придерживаться политики, согласованной в ходе второго обзора программы, составляет 3,5 процента ВВП. Это указывает на незначительное завышение курса в размере 2-4 процентов. Однако если политика в отношении внутреннего спроса не будет скорректирована, то в этом случае дефицит базового счета текущих операций будет намного большим, и это будет свидетельствовать о значительном отклонении обменного курса от фундаментального равновесия.

Анализ на основе внешней устойчивости приводит к аналогичным качественным выводам. Меры политики, намеченные в Письме о намерениях, отвечают задаче стабилизации позиции по чистым иностранным активам (ПЧИА) Беларуси на ее сегодняшнем уровне (30 процентов ВВП на конец первого квартала 2009 года). При отсутствии корректировок во внутренней политике для удержания ПЧИА на ее сегодняшнем уровне потребуется корректировка РЭОК на примерно 15 процентов.

отсрочить повышение заработных плат и увеличить тарифы на транспортные и коммунальные услуги (что позволит снизить потребность в субсидиях) в целях обуздания расходов и создания возможностей для повышения пенсий в этом году в пределах 10 процентов. Расходы местных бюджетов будут внимательно контролироваться и по мере возможности удерживаться на уровне, соответствующем результатам в области получения доходов. Официальные органы остаются приверженными обеспечению защиты социальных секторов от урезания расходов.

18. Предельный размер дефицита на уровне 1,7 процента ВВП, предусмотренный в проекте бюджета на 2010 год, соответствует целям программы. В соответствии с предлагаемым бюджетом бремя налогообложения будет снижено на 2½ процента ВВП, главным образом за счет отмены налога на оборот и местных налогов на продажи. Будут снижены расходы на товары и услуги и инвестиции. Увеличение тарифов на транспортные и коммунальные услуги в начале 2010 года позволит ограничить рост трансфертов, однако субсидирование процентных ставок и субсидии для нефтеперерабатывающих заводов будут по-прежнему создавать давление на бюджет. Фонд оплаты труда будет увеличиваться в соответствии с приростом номинального ВВП. Президентский указ об увеличении адресной помощи приведет к увеличению вдвое объема субсидий и трансфертов малоимущим. Министерство финансов собирается также внести предложение об осуществлении дополнительных расходов на инвестиции (1,3 процента ВВП), в результате чего уровень инвестиционных расходов в процентном отношении к ВВП вернется на уровень 2009 года, однако включение таких расходов в бюджет 2010 года обусловлено обеспечением поступления доходов, способных нейтрализовать воздействие этих расходов на размеры дефицита. В указанных целях рассматривается предложение об повышении ставки НДС на 3 процентных пункта⁴.

D. Политика в области финансового сектора

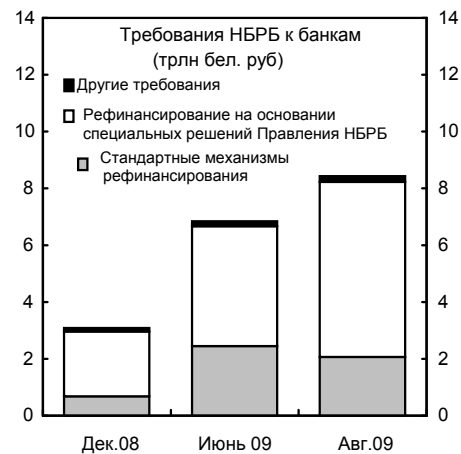
19. Наряду с вопросами ограничения кредитования в рамках государственных программ одним из основных предметов обсуждений была необходимость снижения степени государственного вмешательства в другие аспекты деятельности финансового сектора. В частности:

- ***Персонал подчеркнул необходимость постепенного отхода НБРБ от практики предоставления банкам ликвидной поддержки на нерыночных***

⁴ Предложение об увеличении НДС на 4 процентных пункта было отклонено правительством в начале этого года ввиду обеспокоенности по поводу последствий этого для ликвидности предприятий, а также для потребителей и инфляции. Министерство финансов будет прибегать к технической помощи экспертов МВФ в решении некоторых из этих проблем, однако оно считает, что повышение НДС найдет большую поддержку со стороны политиков, если будет увязано с повышением расходов на инфраструктуру.

условиях. Рост кредитования в рамках государственных программ (пункт 13) в значительной мере финансировался за счет ликвидной поддержки, которую НБРБ предоставлял (государственным) банкам, минуя стандартные механизмы рефинансирования. Такое рефинансирование предоставлялось банкам по ставкам ниже рыночных на непрозрачных условиях. Персонал выразил обеспокоенность тем, что такое рефинансирование банков идет вразрез с провозглашенным НБРБ намерением прекратить заниматься неосновными видами деятельности и вносит искажения в процесс эффективной конкуренции между банками. Власти считают, что предоставление ликвидной поддержки по ставкам ниже рыночных необходимо для предотвращения убытков коммерческих банков по кредитам, которые они предоставляют в рамках государственных программ. Однако они признали существование проблемы и выразили готовность к концу декабря 2009 года согласовать с персоналом МВФ график поэтапного прекращения такой поддержки.

- **Было достигнуто согласие по поводу необходимости повышения независимости НБРБ.** В соответствии с рекомендациями недавно проведенной оценки защитных механизмов и обновленной оценки ФСАП официальные органы готовят сейчас поправки к важнейшим законодательным актам, регулирующим вопросы финансового сектора, в том числе к Закону о НБРБ. Эти институциональные изменения должны содействовать повышению эффективности как банковского надзора, так и денежно-кредитной политики.



Источник: Национальный банк Республики Беларусь.

- **Было также достигнуто согласие по поводу того, что НБРБ следует прекратить заниматься неосновными видами деятельности.** В этих целях официальные органы составят к концу декабря 2009 года план мер по продаже частным инвесторам всех нефинансовых дочерних предприятий НБРБ и его ассоциированных компаний.

Е. Другие структурные реформы

20. **Официальные органы и персонал достигли согласия относительно важности ускоренного выполнения программы приватизации.** В создании правовой основы достигнуты ощутимые успехи, позволяющие придать процессу приватизации конкурсный и прозрачный характер и осуществлять приватизацию профессиональным образом. До 30 сентября 2009 года Президенту будет представлен

проект закона о приватизации и проект указа о создании агентства по приватизации. Ожидается, что агентство по приватизации начнет действовать вскоре после вступления в силу соответствующего указа и сосредоточит свое внимание на подготовке ряда крупных предприятий к приватизации на основе открытых, международных, прозрачных и конкурсных торгов к концу февраля 2010 года.

21. Планируются дальнейшие шаги по уменьшению степени государственного вмешательства в экономику. Официальные органы согласились воздерживаться от установления количественных целевых показателей, в частности в отношении объемов производства и занятости, для предприятий, в акционерном капитале которых государству принадлежит лишь миноритарная доля. Власти намереваются дополнительно либерализовать цены в этом году за счет сокращения числа продуктов, цены и торговые наценки по которым подлежат контролю, в соответствии с рекомендациями Всемирного банка. В то же время необходимы дополнительные шаги по обеспечению большей свободы действий в установлении размеров зарплаты в свете того, что на корпоративный сектор по-прежнему распространяется действие единой тарифной сетки оплаты труда. Официальным органам необходимо также воздерживаться от применения протекционистских мер в ответ на кризис⁵.

IV. ХАРАКТЕРИСТИКИ ПРОГРАММЫ И СПОСОБНОСТЬ ПОГАСИТЬ КРЕДИТ

22. В прилагаемом Письме о намерениях подытоживается прогресс в выполнении экономической программы. Все количественные и постоянно контролируемые критерии реализации, предусмотренные на конец июня, были выполнены⁶. В соответствии с указанными в письме обязательствами властей было приостановлено принятие новых программ государственного кредитования. Отменены также все распоряжения, идущие вразрез с принятым властями обязательством не устанавливать общий верхний предел месячного повышения цен. Структурный контрольный показатель, предусматривающий привлечение консультанта для оказания помощи в подготовке государственных банков к приватизации, выполнен частично, поскольку официальные органы выбрали международного консультанта для содействия проведению приватизации одного банка и планируют привлечь консультантов для работы с другими банками, как только будут определены их стратегические инвесторы. Власти успешно выполняют два структурных контрольных показателя, которые установлены на конец сентября и касаются представления Главе

⁵ В мае 2009 года в Беларуси были временно повышены тарифы на импорт потребительских товаров, входящих в два перечня, эти повышенные тарифы будут действовать в течение шести и девяти месяцев соответственно.

⁶ В таблице 2 в Письме о намерениях в отношении первого обзора ошибочно указано, что предусмотренный на конец июня критерий реализации, касающийся предельного верхнего показателя дефицита государственного бюджета, не подлежит корректировке.

государства проекта указа о создании агентства по приватизации и приведения классификации кредитов и нормативов формирования резервов в соответствие с оптимальной международной практикой.

23. **В Письме о намерениях изложены также обязательства в области экономической политики, принятые на оставшуюся часть 2009 года.** Хотя данные еще не были опубликованы и еще не подвергались оценке и хотя нет указаний на то, что критерии реализации не будут выполнены, официальные органы обращаются с просьбой об освобождении от применения количественного критерия реализации, предусмотренного на конец сентября. Персонал поддерживает эту просьбу. Предлагается в качестве критериев реализации принять предусмотренные на конец декабря индикативные целевые показатели, скорректированные в сторону увеличения (ЧМР) и в сторону уменьшения (ЧВА) на величину, эквивалентную всей сумме недавних распределений СДР⁷. Ожидается, что предусмотренные в Письме о намерениях меры, вместе с финансированием, полученным от международных доноров, позволят довести объем валовых резервов до намеченных уровней на период действия программы. В 2009 году возник дефицит финансирования в размере примерно 300 млн долларов, однако сейчас ожидается, что этот дефицит будет покрыт за счет дополнительного финансирования со стороны ЕС. Таким образом программа являются полностью профинансированной. Что касается не охваченного программой периода 2010 года, то для доведения резервов до более приемлемого уровня все равно потребуются дополнительная корректировка или финансирование. В целях укрепления программы предлагается ввести дополнительный структурный контрольный показатель, отражающий намерение властей воздерживаться от установления количественных целевых показателей для предприятий, которые не получают финансовую поддержку от государства и в которых государству принадлежит лишь миноритарная доля участия.

24. **Способность Беларуси погасить кредит Фонда остается достаточной.** Ожидается, что самый высокий уровень суммы непогашенного кредита МВФ в 2010 году составит 49 процентов от объема валовых международных резервов и что в 2013 году объемы операций по выкупу и оплате сборов МВФ составят 37 процентов от общей суммы обслуживания долга (таблица 9). Риски остаются подконтрольными, учитывая все еще невысокий уровень валового внешнего долга (ожидается, что он достигнет высшей отметки 43 процента от ВВП в 2010 году и затем будет снижаться по мере сокращения дефицита счета текущих операций). Внушает уверенность и то

⁷ В сопровождающем Письмо о намерениях Техническом меморандуме о взаимопонимании приводится уточненное определение ЧМР, согласно которому отменяется требование о том, что в счет резервных активов должны засчитываться лишь ценные бумаги, выпущенные странами Группы семи, что позволяет привести определение в более близкое соответствие с практикой, используемой в других программах МВФ.

обстоятельство, что государственный долг не выйдет за уровень 30 процентов ВВП даже в момент достижения своей высшей отметки в 2010 году, что отражает приверженность властей проведению обоснованной налогово-бюджетной политики (приложение I).

V. ПЕРСПЕКТИВЫ НА ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД: МЕРЫ, НАПРАВЛЕННЫЕ НА ОБЕСПЕЧЕНИЕ УСТОЙЧИВОГО РОСТА

25. **В ходе обсуждений, проводившихся в рамках консультаций 2009 года в соответствии со Статьей IV, основное внимание уделялось мерам политики, способным обеспечить устойчивый рост и заложить основу для последующей программы.** По мнению персонала, при проведении анализа нужно исходить из того, что послекризисная действительность будет отличаться от сегодняшней. Ограниченный доступ к рынкам капитала, а также постепенный отход России от практики субсидирования энергоносителей означают, что Беларуси необходимо перейти от модели роста на основе высоких капиталовложений к модели роста на основе повышения производительности, опирающейся на эффективную макроэкономическую политику. Власти Беларуси в целом разделяют такую точку зрения, однако подчеркивают необходимость ограничения социальных издержек проведения структурных реформ и предостерегают от чрезмерно быстрых перемен. Взгляды персонала в сжатом виде изложены ниже и более подробно представлены в документе по отдельным вопросам, озаглавленном «Беларусь: источники экономического роста в последнее время и перспективы будущего роста». Плодотворный обмен мнениями с официальными органами имел также место в ходе состоявшегося 25 августа совместного семинара НБРБ и МВФ⁸. Была достигнута договоренность дополнительно обсудить программу структурных реформ, способную заложить основу для последующей программы МВФ, реализация которой начнется в 2010 году, в ходе следующих миссий по проведению обзоров.

A. Переосмысление модели роста Беларуси

26. **Среднегодовой показатель роста Беларуси за десять лет, предшествовавших 2008 году, составлял 7,5 процента, чему способствовали как сильные стороны экономики Беларуси, так и благоприятные внешнеэкономические условия.** Высокий уровень отношения инвестиций к ВВП и рост производительности, обеспечиваемый наличием высокообразованной и дисциплинированной рабочей силы, служили важнейшими факторами роста. Некоторые стороны экономической модели Беларуси рассматриваются во вставке 4.

⁸ С выступлениями участников этого семинара можно ознакомиться на сайте: <http://www.imf.org/external/country/BLR/rr/index.htm>

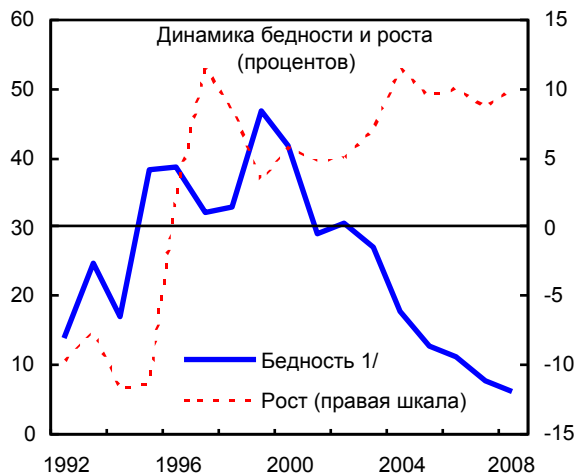
Благоприятная внешняя конъюнктура — в том числе быстрые темпы роста в России и в остальном мире, легкость доступа к российскому рынку и дешевизна импортируемых из России энергоносителей — также способствовала быстрому росту экономики.

27. Однако мировой экономический кризис выявил имеющиеся в экономике уязвимые места. На протяжении большей части прошедшего десятилетия наблюдался крупный дефицит по счету текущих операций платежного баланса, сопровождавшийся отставанием уровня сбережений от уровня инвестиций, что вело к опасно низкому уровню международных резервов. Отличавшийся высокой концентрацией экспорт (нефтепродукты направлялись главным образом на западно-европейский рынок, а неэнергетические товары — на рынок России) испытал сильнейшее воздействие, когда спрос со стороны обоих этих рынков резко снизился в результате мирового финансового кризиса. Положение дополнительно усложнилось в связи со снижением мировых цен на нефть и сокращением субсидий на импортные энергоресурсы.

Вставка 4. Экономическая модель Беларуси

За почти два десятилетия, минувшие со времени обретения независимости, Беларусь достигла впечатляющего экономического роста, сохранив многие черты, свойственные плановой экономике. После 40-процентного падения объемов производства в период 1992-1995 годов правительство стремилось обеспечить стабильность и защитить рабочие места и заработную плату посредством повсеместного применения мер административного контроля, в том числе в отношении цен, торговых наценок и обменного курса. Впоследствии в Беларуси были достигнуты самые высокие темпы роста и самые низкие уровни бедности в СНГ.

Направленная на улучшение положения малоимущих экономическая модель предусматривала значительные социальные льготы, но финансирование и поддержание устойчивости такой модели в долгосрочном плане оказалось непростой задачей. Рост возобновился в 1996 году и оставался высоким до 2008 года, что создавало возможности для крупных инвестиций в материальную и социальную инфраструктуру, а это, в свою очередь, способствовало обеспечению устойчивого роста. Структура распределения в Беларуси, как было установлено, также в большей мере ориентирована на защиту интересов малоимущих, чем богатых. Имитационные модели Всемирного банка показывают, что эластичность сокращения бедности относительно экономического роста составляет примерно 2,5, что намного выше, чем в



Источники: Белстат и оценки персонала МВФ.
1/ Доля населения со среднедушевым объемом имеющихся ресурсов, уступающим минимальному потребительскому бюджету.

странах Латинской Америки и Карибского бассейна или в странах Африки к югу от Сахары. Достижениям Беларуси в социальной сфере способствовало наличие широкой системы социальных услуг и социальной защиты. Однако эти достижения опирались на внутреннюю экономическую политику увеличения расходов, приведшую к истощению иностранных резервов Беларуси и повышению степени ее уязвимости в случае экономических шоков. Кроме того, из-за высокого бремени налогообложения, обусловленного необходимостью финансировать крупные неадресные субсидии, тормозилось развитие частного сектора.

Политика в области заработной платы.

Политика, предусматривавшая крупные повышения зарплаты (с использованием целевых показателей зарплаты в долларовом выражении), положительно сказалась на сокращении бедности в Беларуси. Однако реальный рост зарплат опережал рост производительности, что подрывало конкурентоспособность и экономическую стабильность.

Социальная защита. Малоимущее население (с более низкой долей доходов в форме заработной платы) получает крупные трансферты по программам социальной защиты (пособия на детей, жилищные пособия и т.п.) и пенсии. Трансферты по программам социальной защиты в период 2002-2009 годов составляли в среднем примерно 14 процентов ВВП. Квазифискальные трансферты также составляют значительную величину в связи с финансированием социального имущества (жилых домов, коммунальных услуг, школ) государственными предприятиями.

Крупные трансферты убыточным предприятиям и интенсивные программы содействия занятости на рынке труда позволили удерживать безработицу на низком уровне.

Политика в области образования и здравоохранения. Государство предоставляет львиную долю финансирования социальных секторов Беларуси, которые потребляют свыше четверти бюджетных ресурсов (11 процентов ВВП). Доля расходов на **образование** относительно ВВП колеблется в районе 6½ процента, что намного выше, чем в странах ОЭСР. Это содействовало формированию хорошо подготовленной рабочей силы. Государственная система **здравоохранения**, предусматривающая щедрые пособия, также выводит показатели охраны здоровья Беларуси на один из самых высоких уровней в Европе и Центральной Азии. В Беларуси отмечаются один из самых низких уровней смертности детей первого года жизни и детей до пяти лет, самый низкий уровень материнской смертности и практически 100-процентные уровни вакцинации населения.

28. **В более длительной перспективе возвращению на траекторию роста, наблюдавшуюся в докризисный период, вероятно, будет мешать действие ряда внешних ограничивающих факторов.** В поткризисный период, по-видимому, снизятся как уровни ВВП, так и потенциальные темпы роста в странах, являющихся основными торговыми партнерами Беларуси, что приведет к снижению внешнего спроса на ее продукцию. Беларусь не будет получать выгод в той же мере, как и в прошлом, от преференциальных цен на импорт нефти и газа из России. Кроме того, опирающаяся на инвестиции модель роста будет подвергаться давлению в связи с тем, что внешнее финансирование после мирового кризиса, скорее всего, станет менее доступным и более дорогостоящим. Есть также признаки того, что нормы окупаемости инвестиций снизились не только в силу уже чрезвычайно высокого уровня инвестиций, но и в связи с тем, что значительная часть недавних инвестиций была вложена в жилищное строительство.

29. **Потенциальные темпы роста, вероятно, будут значительно ниже темпов, наблюдавшихся в недавнем прошлом.** Данные, полученные на основе анализа производственной функции, показывают, что примерно 70 процентов экономического роста в период 2001-2008 годов объясняется накоплением капитала и 23 процента — увеличением производительности⁹. Однако при этом в последние годы наблюдалось снижение темпов роста как основных фондов, так и производительности. Экстраполяция недавних трендов роста капитала и производительности дает среднесрочный потенциальный показатель роста, который на 2½ процентных пункта ниже средней величины такого показателя за 2001-2008 годы. Как указывается в

⁹ См. документ по отдельным вопросам «Беларусь: источники экономического роста в последнее время и перспективы будущего роста».

разделе о среднесрочных перспективах, ограничения, вызванные нехваткой внешнего финансирования в посткризисный период, приведут к еще большему замедлению роста инвестиций, в результате чего потенциальный рост экономики снизится до примерно 5 процентов. Для достижения среднесрочного роста на уровне 7 процентов потребуется среднегодовой прирост производительности на 3 процента.

Источники экономического роста

(процентов)

	1995–2000	2001–08	Оценка потенциального роста
Реальный рост ВВП	3.4	8.3	5.7
Накопление факторов производства 1/	6.3	6.1	3.8
Труд	-0.9	0.4	0.0
Капитал	12.3	10.7	6.9
Остаток Солоу 2/	-2.9	2.2	...
Совокупная факторная производительность	-0.7	1.9	1.9
Циклические факторы	-2.2	0.3	...

1/ Накопление труда и капитала, принимая доли факторов равными 0,45 и 0,55 соответственно.

2/ Остаток при учете экономического роста.

30. **Персонал указал, что факторы роста Беларуси можно укрепить путем проведения структурных реформ.** Опыт других стран, прошедших через период экономических преобразований, показывает, что более эффективное распределение ресурсов, наличие более крупного и динамичного частного сектора и большее использование иностранного капитала являются факторами, способными содействовать росту производительности. Рыночные реформы могут принести огромную пользу Беларуси в силу того, что она все еще находится на раннем этапе переходного процесса, а в центре внимания структурных реформ в Беларуси должны находиться вопросы снижения степени государственного контроля в пользу действия рыночных сил и проведение приватизации. Перечень структурных реформ приведен во вставке 5.

Вставка 5. Перечень структурных реформ

Снижение степени государственного вмешательства в экономику позволит повысить роль рыночных сил в распределении ресурсов. Конкретные реформы могут заключаться в следующем:

- ослабление контроля над ценами с тем, чтобы ценовые сигналы могли направлять потоки ресурсов и помогали корректировать излишки или дефициты средств в экономике;
- отмена большинства лимитов на размер торговых наценок в розничной торговле в соответствии с соглашением правительства с Всемирным банком;
- либерализация заработных плат в целях выплаты вознаграждений за высокую производительность труда и развитие рынка труда в части создания возможностей для перехода работников на работу, которую они способны выполнять наиболее высокопроизводительным образом;
- отмена обязательных количественных целевых показателей на макроэкономическом уровне и на уровне предприятий с учетом повышения сложности централизованного планирования все более сложной экономики.
- предоставление банковской системе возможности принимать кредитные решения исходя из соображений прибыльности и рискованности проектов, а не в силу рекомендаций правительства.

Росту производительности может также способствовать появление мощного частного сектора в результате:

- Упрощения условий, предъявляемых при создании новых частных предприятий, поскольку опыт других стран показывает, что рабочие места, создаваемые частным сектором, могут обеспечить возможность найма для работников, высвобождаемых в результате реформ государственных предприятий. Новые предприятия могут создаваться путем отделения структурных компонентов существующих государственных предприятий.
- Дальнейшего снижения регулятивного бремени, лежащего на частном секторе, и допущения большей гибкости в установлении цен, размеров заработных плат и наценок.
- Расширения доступа частного сектора к кредитным ресурсам и принятия в этих целях мер по содействию развитию конкуренции в финансовом секторе.

Смелая и прозрачная программа приватизации, открытая для участия иностранных инвесторов, будет способствовать привлечению капитала, технологий и управленческих и маркетинговых навыков. Этому будут способствовать следующие меры:

- сокращение условий, соблюдение которых требуется в случае новых инвестиций, например, о сохранении занятых в настоящий момент работников и ставок заработной платы;
- принятие современного закона о приватизации и создание Агентства по приватизации, обладающего полномочиями на подготовку предприятий к приватизации и найму специалистов на рынке.

31. Обеспечение социальной защиты может содействовать ослаблению отрицательных последствий структурных реформ и сохранению общественной поддержки таких реформ. Официальные органы выразили обеспокоенность в связи с социальными последствиями структурных реформ, в частности, опасностью высокой безработицы. Персонал признал обоснованность такой обеспокоенности, согласившись с тем, что переходные процессы нередко проходили весьма болезненно, однако отметил, что некоторым странам удалось свести к минимуму такие социальные последствия, например, Китаю (за счет содействия созданию новых частных предприятий, нанимавших уволенных с госпредприятий работников, и формирования системы социальной защиты)¹⁰ и Чешской Республике (за счет проведения активной политики на рынке труда). Персонал подчеркнул также необходимость укрепления системы социальной защиты, с тем чтобы она обеспечивала достаточный прожиточный уровень и содействовала профессиональной переподготовке временно лишившимся работы до тех пор, пока они не найдут новой работы на рынке труда. Финансированию системы социальной защиты могут способствовать поступления от приватизации и бюджетные средства, сэкономленные за счет сокращения субсидий неэффективным производителям.

32. Хотя власти признали, что структурные реформы способны повысить потенциал роста, они с настороженностью отнеслись к темпам проведения реформ. Официальные органы согласились с тем, что структурные реформы должны занимать центральное место в экономической программе в интересах создания прочной основы развития в среднесрочной перспективе. Вместе с тем они высказали опасения в связи с возможной утратой контроля над экономикой и тем, что преимущества их существующей экономической модели могут оказаться под угрозой в случае чрезвычайно быстрого осуществления перемен. Они указали также на уже достигнутые успехи, в частности в вопросах улучшения делового климата в последнее время¹¹. Они подчеркнули также необходимость обновления технологии и повышения энергоэффективности как факторов увеличения производительности. Персонал принял к сведению выраженную властями обеспокоенность, но предупредил также о том, что излишне постепенное проведение реформ чревато издержками. В частности, важно будет продемонстрировать иностранным и отечественным инвесторам твердую приверженность властей проведению реформ и быстро воспользоваться

¹⁰ См. *China's Ownership Transformation: Process, Outcomes, Prospects*, International Finance Corporation, 2005, page 9.

¹¹ В докладе «*Doing Business 2010*» Беларусь была второй год подряд признана одним из лидеров в вопросах реформ нормативно-правового регулирования, и она поднялась с 82 на 58 место в списке стран, ранжированных по общей степени легкости осуществления предпринимательской деятельности.

макроэкономическими выгодами, приносимыми процессом перехода. В этих целях необходимо будет разрабатывать макроэкономическую политику таким образом, чтобы она содействовала ослаблению внешних факторов уязвимости и улучшению перспектив роста.

В. Способствующие росту меры макроэкономической политики и политики в области финансового сектора

33. Сохранение осмотрительного курса в налогово-бюджетной политике будет иметь важное значение для содействия осуществлению структурных реформ. По мнению официальных органов годовой дефицит на уровне 1,5 процента ВВП является оправданным, учитывая относительно низкий государственный долг Беларуси. Небольшой дефицит позволит властям совершенствовать социальную и материальную инфраструктуру, что способствует привлечению частных инвестиций. Персонал подчеркнул, что среднесрочная налогово-бюджетная политика должна способствовать переходу к экономике более рыночного типа. Следует осуществлять шаги, направленные на снижение бремени налогообложения и создание равных условий для потенциальных инвесторов. Что касается расходов, то необходимо будет иметь ресурсы для выплаты пособий по безработице и переподготовки уволенных по сокращению работников, а также для обучения их навыкам, отвечающим новым потребностям. Персонал подчеркнул также необходимость сокращения неадресных субсидий, в том числе убыточным предприятиям.

34. В долгосрочной перспективе целесообразно будет перейти к более гибкому валютному режиму. Ввиду отсутствия альтернативного якоря и важности номинального обменного курса для формирования ожиданий сейчас наиболее перспективным с точки зрения поддержания внешнеэкономической стабильности является режим привязки к корзине валют, допускающий определенные колебания вокруг центрального паритета. Однако со временем более эффективным средством противодействия шокам реального сектора, которым в основном подвержена экономика Беларуси, станет более гибкий валютный режим. Для перехода на такой режим необходимо будет создать поддерживающую его институциональную основу, обеспечив, в частности, независимость центрального банка. Официальные органы согласились с таким анализом, но подчеркнули при этом, что удаление курсового якоря в условиях давления на обменный курс может привести к утрате макроэкономической стабильности. НБРБ указал также на важность дальнейшего развития финансового рынка и совершенствования моделей, предназначенных для анализа и прогнозирования денежно-кредитных и макроэкономических показателей, как необходимых предпосылок создания альтернативного номинального якоря, например, такого как система таргетирования инфляции.

35. **Придание более коммерческой направленности деятельности банков крайне необходимо для более эффективного распределения ресурсов.** В настоящее время кредитные решения в банковском секторе, в котором государству принадлежит доминирующая роль, нередко принимаются на основании явных или неявных указаний правительства. В результате банки лишаются заинтересованности в инновационной деятельности или в налаживании контроля за издержками и рисками. Кроме того, предоставление кредитов в рамках государственных программ вытесняет другие потенциально прибыльные кредиты. Официальные органы указали, что в настоящее время они рассматривают вопрос о методах работы специального агентства, которое займется решением этих проблем. Вначале такое агентство могло бы сосредоточить у себя существующие кредиты в рамках государственных программ, которые банки пожелают передать ему, а также связанное с ними финансирование в форме государственных депозитов. В будущем методы работы такого агентства необходимо будет обсудить с персоналом МВФ. Персонал подчеркнул, что если такое агентство возьмется за проведение кредитных операций, последние в виде чистого кредитования должны будут относиться на счет бюджета. Персонал также подчеркнул, что предоставление кредитов таким агентством должно заменить предоставление кредитов в рамках государственных программ коммерческими банками (а не стать дополнением к нему).

36. **Существуют также возможности для стимулирования развития небанковских финансовых организаций.** Как указывается в докладе об обновленной оценке стабильности финансового сектора (ФССА) (доклад персонала МВФ по стране 09/30, январь 2009 года), стимулами для развития рынка капитала в Беларуси могут стать укрепление правовой и нормативной основы, охватывающей вопросы защиты прав миноритарных инвесторов, ускорение выполнения существующих программ приватизации государственных предприятий, что будет способствовать росту массы находящихся в обращении акций, а также совершенствование управления государственным долгом, что позволит сформировать кривую доходности государственных облигаций. Отличающийся большей диверсификацией финансовый сектор будет способствовать также созданию благоприятного делового климата и развитию экономики.

VI. ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА

37. **До настоящего времени Беларуси удавалось перенести кризис с весьма умеренным сокращением производства отчасти благодаря стратегии расширенного кредитования строительной отрасли и сельского хозяйства.**

Несмотря на резкое падение экспорта объемы производства в Беларуси сократились в меньшей степени, чем в большинстве пораженных кризисом стран. Отчасти это объясняется произошедшей корректировкой обменного курса, позволившей ослабить воздействие кризиса на счета внешнеэкономической деятельности. Но это связано также с тем, что власти страны активно расширяли объемы кредитования, предоставляемые в рамках государственных программ отраслям, которые они считали имеющими незначительную импортную составляющую.

38. **Тем не менее, достигнуто это было ценой определенных издержек: дефицит счета текущих операций остается высоким, а уровень резервов низким.**

Официальные органы придерживались цели достижения сбалансированного бюджета и повысили процентные ставки центрального банка в целях поддержания курса белорусского рубля, однако кредиты в рамках государственных программ либо являются явно субсидированными, либо предоставляются по ставкам ниже рыночных. Такие кредиты привели к повышению внутреннего спроса и следовательно спроса на импорт, что обернулось значительными потерями резервов в июле и августе. Консультации по этому вопросу начались в июле и были продолжены в ходе миссии по второму обзору в рамках договоренности о кредите «стэнд-бай».

39. **Основное изменение в программе касается ужесточения кредитной политики.** Официальные органы согласны сейчас с необходимостью ужесточения кредитной политики и признают, что целям накопления резервов и поддержки курсового режима должен отдаваться приоритет перед целями поддержания производства. Однако понимание этого наступило поздно, и задержка властей с принятием ответных мер означает, что для выполнения критериев реализации программы сейчас требуется резкая корректировка кредитной политики. Такая корректировка должна сопровождаться ликвидацией вносящих искажения и непрозрачных мер поддержки ликвидности.

40. **Ужесточение кредитной политики должно сопровождаться проведением решительной налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики и, в случае необходимости, допущением гибкости в рамках режима привязки курса.** Следует приветствовать как сохранение жесткого курса в налогово-бюджетной политике властей, так и намерение НБРБ удерживать процентные ставки на высоком уровне до появления явных признаков перелома в динамике резервов. Официальные органы должны быть готовы допустить большую гибкость обменного курса в пределах расширенного коридора в оставшийся период 2009 года, особенно если достижение

целевых уровней резервов окажется под угрозой в силу иных, чем недостаточно жесткая кредитная политика, причин.

41. **Предлагаемый бюджет на 2010 год может стать основой для реализации осмотрительной макроэкономической политики, необходимым компонентом которой должно стать продолжение политики ограничения кредита.** Официальные органы планируют ограничить размер дефицита консолидированного бюджета на 2009 год величиной, эквивалентной 1,7 процента ВВП, что позволит предоставлять кредит остальной экономике темпами, соответствующими прогнозируемым темпам роста номинального ВВП. Во избежание вытеснения других видов кредитования официальным органам необходимо будет проявлять сдержанность в предоставлении кредитов в рамках государственных программ в 2010 году.

42. **Консультации в соответствии со Статьей IV предоставили возможность оценить перспективы в посткризисный период и оставить позади разногласия по поводу жизнеспособности модели роста, которой придерживаются власти страны.** Официальные органы хорошо понимают, что в период, который последует за глобальным кризисом, станет намного сложнее финансировать быстрый рост экономики за счет высокого уровня инвестиций, и что прошлые разногласия по поводу устойчивости модели роста властей утратили свою актуальность в связи с изменившимися обстоятельствами. Сейчас формируется единая точка зрения на элементы, которые должна быть включены в стратегию реформ. Существует общее согласие с тем, что приватизации будет принадлежать важная роль в ослаблении ограничений, связанных с нехваткой внешнего финансирования, и в содействии технологическому развитию. Все больше признается также необходимость либерализации экономики, начиная с принятия мер по снижению регулятивного бремени и бремени выполнения количественных целевых показателей, лежащих на частном секторе. Однако это признание будет вступать в противоречие с инстинктивным желанием сохранить или усилить контроль, особенно в ответ на кризис.

43. **Успех реформ будет в конечном итоге зависеть от принятия официальными органами правильных стратегических решений.** Все чаще получает признание тот факт, что в условиях постоянно усложняющейся экономики и растущих связей с другими странами нужны новые методы экономического управления. Это открывает дорогу к разработке подробной программы реформ. Официальные органы, что вполне понятно, обеспокоены социальными издержками реформ и стремятся сберечь достигнутое и не допустить развития некоторых болезненных проявлений переходного процесса. Тем не менее, перспективы быстрого и устойчивого роста в решающей степени зависят от желания властей опробовать новые подходы, даже если это сопровождается ослаблением административного контроля над экономикой.

44. **Заключение новой договоренности с МВФ может способствовать разработке программы и облечению финансового бремени, связанного с процессом стабилизации.** Улучшившийся диалог между Фондом и Беларусью (во взаимодействии с другими международными организациями, прежде всего с Всемирным банком, ЕБРР и ЕС) в рамках выполнения программы открывает возможности для составления программы реформ. Международная финансовая поддержка может также смягчить некоторые из неизбежных последствий переходного процесса. Если исходить из того, что действующая программа будет выполняться в соответствии с планом, то обсуждение последующего соглашения можно будет начать в ходе следующего обзора в рамках договоренности о кредите «стэнд-бай» и заключить новое соглашение в начале 2010 года.

45. **Исходя из мер политики, приведенных в Письме о намерениях, персонал рекомендует завершить второй обзор в рамках Договоренности о кредите «стэнд-бай», предоставив освобождение от применения критериев реализации, установленных на конец сентября.**

Таблица 1. Беларусь: Отдельные экономические показатели, 2007–2014 годы 1/

	2007	2008	2009		2010		2011	2012	2013	2014
			Прогр.	Прогноз	Прогр.	Прогноз				
(годовое процентное изменение, если не указано иное)										
Национальные счета										
Реальный ВВП	8,6	10,0	-3,3	-1,2	2,6	1,8	4,7	5,5	6,3	7,0
Совокупный внутренний спрос	13,5	16,1	-4,7	-1,2	1,8	2,4	2,6	4,9	5,7	7,0
Потребление	9,7	12,2	-3,5	-5,3	1,8	3,7	3,5	6,1	6,3	7,7
Частное	13,4	15,9	-2,0	-5,3	1,0	4,1	3,9	7,2	7,4	9,1
Государственное	-0,5	0,3	-9,0	-5,0	5,0	2,2	2,0	2,0	2,0	2,0
Инвестиции	21,9	23,9	-7,0	6,0	1,8	0,4	0,9	2,8	4,6	5,6
В т.ч.: в основные фонды	21,1	23,1	-8,0	6,5	2,0	0,4	1,0	3,0	5,0	6,0
Чистый экспорт 2/	-1,5	-7,7	2,2	0,3	0,5	-1,0	1,7	-0,1	-0,2	-0,8
Потребительские цены										
На конец периода	12,1	13,3	11,0	11,0	6,8	8,0	6,0	6,0	6,0	6,0
Среднее	8,4	14,8	13,5	13,0	6,7	8,3	6,4	6,0	6,0	6,0
Денежно-кредитные счета										
Резервные деньги	38,4	11,7	-9,0	-8,7	14,3	17,9	...	...	...	...
Рублевая широкая денежная масса	35,0	22,5	-3,2	-7,5	21,5	22,3	...	...	...	...
Рост кредита экономике по программному обменному курсу	...	53,6	11,0	17,1	10,5	11,2	...	...	...	...
(в процентах ВВП)										
Внешний долг и платежный баланс										
Счет текущих операций	-6,8	-8,4	-7,8	-9,6	-5,5	-7,1	-6,0	-5,0	-3,9	-3,5
Торговый баланс	-9,0	-10,1	-10,1	-11,9	-8,0	-9,2	-8,2	-7,1	-6,2	-5,8
Экспорт товаров	53,7	54,8	51,3	47,4	54,4	50,4	51,3	51,1	50,9	50,3
Импорт товаров	-62,7	-64,9	-61,4	-59,2	-62,3	-59,6	-59,4	-58,2	-57,1	-56,1
Валовый внешний долг	27,7	25,0	38,8	41,7	40,4	43,1	39,9	36,9	33,8	31,6
Государственный 3/	6,5	6,9	17,0	18,9	19,6	19,8	18,6	16,6	13,5	11,3
Частный (преимущественно госпредприятия)	21,2	18,1	21,7	22,9	20,8	23,4	21,2	20,3	20,2	20,3
Сбережения и инвестиции										
Валовые внутренние инвестиции	34,1	36,4	34,2	37,9	34,0	36,7	34,8	33,2	32,1	31,0
Государственные	8,5	10,1	6,2	7,5	6,3	6,4	6,4	6,4	6,4	6,4
Частные	25,6	26,4	28,0	30,5	27,7	30,3	28,3	26,8	25,7	24,6
Национальные сбережения	27,3	28,1	26,4	28,3	28,5	29,7	28,7	28,3	28,1	27,5
Государственные	8,9	11,4	6,2	5,7	5,6	4,7	4,5	4,4	4,9	5,0
Частные	18,4	16,6	20,2	22,6	22,9	25,0	24,3	23,9	23,2	22,6
Финансы государственного сектора										
Сальдо республиканского и местных бюджетов	-0,6	0,0	0,0	-1,7	-1,0	-1,7	-2,0	-2,0	-1,5	-1,5
Сальдо сектора государственного управления	0,4	1,4	0,0	-1,7	-0,7	-1,7	-2,0	-2,0	-1,5	-1,5
Доходы	49,5	51,0	43,2	43,5	44,1	42,6	41,2	41,2	40,8	40,6
Расходы	49,0	49,6	43,2	45,2	44,8	44,4	43,2	43,2	42,4	42,1
В т.ч.										
Заработная плата	8,0	6,7	6,5	6,6	6,5	6,5	6,2	6,2	6,2	6,2
Субсидии и трансферты	10,5	11,6	10,0	10,9	9,2	10,1	9,7	9,6	9,2	9,0
Инвестиции	8,5	10,1	6,2	7,5	6,3	6,4	6,4	6,4	6,4	6,4
(годовое процентное изменение, если не указано иное)										
Справочно:										
Номинальный ВВП (трлн белорусских рублей)	97,2	128,8	145,2	140,0	161,8	157,3	178,5	203,3	233,4	269,8
Условия торговли	-1,6	9,2	-1,1	0,6	2,8	6,2	-2,3	1,0	0,7	0,8
Реальный эффективный обменный курс	-4,5	0,6	0,3	-1,9	-3,7	0,8	0,4	0,4	0,7	0,5
Официальные резервы (млрд. долл. США)	4,2	3,1	5,2	5,8	7,3	7,1	7,4	8,4	10,3	13,1
Официальные резервы (месяцев импорта товаров и услуг)	1,6	0,9	1,9	2,2	2,4	2,5	2,3	2,4	2,6	2,9
Официальные резервы (процентов краткосрочного долга)	56,8	41,1	74,5	81,4	99,5	96,0	99,2	103,5	115,7	134,0

Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

1/ В таблицах 1-3 столбцы "программа" отражают показатели, согласованные в ходе первого обзора договоренности "станд-бай".

1/ Вклад в экономический рост.

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

Таблица 2. Беларусь: Платежный баланс, 2007–14 годы

	2007	2008	2009		2010		2011	2012	2013	2014
			Прогр.	Прогноз	Прогр.	Прогноз				
	(млн. долларов США)									
Счет текущих операций	-3,060	-5,049	-3,864	-4,728	-2,955	-3,749	-3,631	-3,402	-3,102	-3,163
Сальдо внешней торговли (товарами)	-4,071	-6,111	-5,009	-5,823	-4,282	-4,864	-4,934	-4,880	-4,879	-5,238
Сальдо торговли энергоносителями	-1,705	-1,770	-1,991	-3,310	-1,175	-1,824	-2,297	-2,302	-2,257	-2,144
Сальдо торговли неэнергоносителями	-2,366	-4,342	-3,018	-2,513	-3,107	-3,040	-2,636	-2,577	-2,622	-3,093
Экспорт	24,329	33,043	25,398	23,224	29,155	26,770	30,908	35,050	40,072	45,658
<i>В т.ч.: экспорт энергоносителей</i>	8,278	12,112	8,563	7,112	10,368	9,525	10,201	10,712	11,622	12,568
Импорт	-28,400	-39,155	-30,406	-29,047	-33,437	-31,635	-35,841	-39,929	-44,951	-50,896
<i>В т.ч.: импорт энергоносителей</i>	-9,983	-13,881	-10,554	-10,422	-11,543	-11,349	-12,498	-13,014	-13,879	-14,712
Услуги	1,233	1,660	1,698	1,658	1,921	1,721	2,127	2,554	3,025	3,514
Поступления	3,254	4,260	3,663	3,511	4,088	3,762	4,517	5,309	6,206	7,219
Платежи	-2,021	-2,601	-1,965	-1,853	-2,167	-2,041	-2,390	-2,756	-3,181	-3,705
Доход, чистый	-411	-789	-821	-830	-858	-867	-1,076	-1,363	-1,576	-1,818
Трансферты, чистые	189	192	267	267	264	262	252	286	328	379
Счет капитала и финансовый счет	5,292	3,816	3,036	2,635	4,359	4,377	3,996	4,908	6,640	7,137
Счет капитала	92	143	125	125	180	180	123	140	160	185
Финансовый счет	5,200	3,673	2,911	2,510	4,179	4,197	3,873	4,768	6,480	6,952
Совокупные ПИИ, чистые	1,770	2,143	1,517	1,220	2,302	2,308	2,426	2,988	3,689	3,771
Портфельные инвестиции, чистые	-39	8	29	25	0	0	0	0	0	0
Торговый кредит, чистый	690	-50	570	140	400	400	100	100	100	100
Кредиты, чистые	3,541	2,085	897	854	831	843	1,089	1,420	2,428	2,814
Органы госуправления и денежно-кредитного регулирования, чистые	1,956	1,266	1,327	1,378	581	581	738	677	927	833
Банки, чистые	966	603	-568	-589	252	252	72	210	528	776
Прочие сектора, чистые	619	519	137	64	-3	9	280	533	972	1,205
Прочие (без просроченной задолженности), чистые 1/	-763	-514	-103	271	647	646	258	260	262	267
<i>В т.ч.: валютное замещение</i>	...	-250	-553	-185	640	640	0	0	0	0
Ошибки и пропуски	505	106	0	1,005	0	0	0	0	0	0
Общее сальдо	2,737	-1,127	-828	-1,088	1,404	629	365	1,506	3,538	3,974
Финансирование	-2,737	1,127	828	1,088	-1,404	-629	-365	-1,506	-3,538	-3,974
Резервы ("-" означает повышение)	-2,778	1,003	-2,143	-2,711	-2,061	-1,300	-365	-958	-1,885	-2,785
Чистое использование средств Фонда 2/	0	0	2,771	2,810	657	671	0	-548	-1,653	-1,189
Прочие доноры и исключительное финансирование 3/	42	124	200	990	0	0	0	0	0	0
Справочно:										
Сумма резервов	4,182	3,061	5,204	5,772	7,265	7,072	7,437	8,395	10,280	13,065
Недовыполнение по валовым резервам 4/	...	...	0	-568	820	1,013	...	...	...	...
Резервы (месяцах импорта товаров и услуг)	1.6	0.9	1.9	2.2	2.4	2.5	2.3	2.4	2.6	2.9
Резервы (процентах кратко-срочного долга)	56.8	41.1	74.5	81.4	99.5	96.0	99.2	103.5	115.7	134.0
Реальный эффективный обменный курс (средний за период), "+" означает укрепление)	-4.5	0.6	0.3	-1.9	-3.7	0.8	0.4	0.4	0.7	0.5
Объем экспорта (процентное изменение)	5.2	1.7	-7.7	-17.6	1.6	1.8	7.3	5.8	6.7	6.9
Объем импорта (процентное изменение)	7.2	14.6	-10.5	-14.4	0.4	2.8	2.6	4.7	5.6	7.0
Рост внутреннего спроса (в процентах)	13.5	16.1	-4.7	-1.2	1.8	2.4	2.6	4.9	5.7	7.0

Таблица 2. Беларусь: Платежный баланс, 2007–14 годы 1/ (продолжение)

	2007	2008	2009		2010		2011	2012	2013	2014
			Прогр.	Прогн.	Прогр.	Прогн.				
	(в процентах ВВП)									
Счет текущих операций	-6.8	-8.4	-7.8	-9.6	-5.5	-7.1	-6.0	-5.0	-3.9	-3.5
Сальдо внешней торговли (товарами)	-9.0	-10.1	-10.1	-11.9	-8.0	-9.2	-8.2	-7.1	-6.2	-5.8
Сальдо торговли энергоносителями	-3.8	-2.9	-4.0	-6.7	-2.2	-3.4	-3.8	-3.4	-2.9	-2.4
Сальдо торговли неэнергоносителями	-5.2	-7.2	-6.1	-5.1	-5.8	-5.7	-4.4	-3.8	-3.3	-3.4
Экспорт	53.7	54.8	51.3	47.4	54.4	50.4	51.3	51.1	50.9	50.3
<i>В т.ч.: экспорт энергоносителей</i>	18.3	20.1	17.3	14.5	19.3	17.9	16.9	15.6	14.8	13.9
Импорт	-62.7	-64.9	-61.4	-59.2	-62.3	-59.6	-59.4	-58.2	-57.1	-56.1
<i>В т.ч.: импорт энергоносителей</i>	-22.0	-23.0	-21.3	-21.3	-21.5	-21.4	-20.7	-19.0	-17.6	-16.2
Счет капитала и финансовый счет	11.7	6.3	6.1	5.4	8.1	8.2	6.6	7.1	8.4	7.9
Счет капитала	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Финансовый счет	11.5	6.1	5.9	5.1	7.8	7.9	6.4	6.9	8.2	7.7
Совокупные ПИИ, чистые	3.9	3.6	3.1	2.5	4.3	4.3	4.0	4.4	4.7	4.2
Портфельные инвестиции, чистые	-0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Торговый кредит, чистый	1.5	-0.1	1.2	0.3	0.7	0.8	0.2	0.1	0.1	0.1
Кредиты, чистые	7.8	3.5	1.8	1.7	1.5	1.6	1.8	2.1	3.1	3.1
Органы государственного управления и денежно-кредитного регулирования, чистые	4.3	2.1	2.7	2.8	1.1	1.1	1.2	1.0	1.2	0.9
Банки, чистые	2.1	1.0	-1.1	-1.2	0.5	0.5	0.1	0.3	0.7	0.9
Прочие сектора, чистые	1.4	0.9	0.3	0.1	0.0	0.0	0.5	0.8	1.2	1.3
Прочие (без просроченной задолженности), чистые 1/	-1.7	-0.9	-0.2	0.6	1.2	1.2	0.4	0.4	0.3	0.3
Ошибки и пропуски	1.1	0.2	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Общее сальдо	6.0	-1.9	-1.7	-2.2	2.6	1.2	0.6	2.2	4.5	4.4
Финансирование	-6.0	1.9	1.7	2.2	-2.6	-1.2	-0.6	-2.2	-4.5	-4.4
Резервы ("-" означает повышение)	-6.1	1.7	-4.3	-5.5	-3.8	-2.4	-0.6	-1.4	-2.4	-3.1
Чистое использование средств Фонда 2/	0.0	0.0	5.6	5.7	1.2	1.3	0.0	-0.8	-2.1	-1.3
Прочие доноры и исключительное финансирование 3/	0.1	0.2	0.4	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Справочно:										
Незакрытый в рамках программы разрыв	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Недовыполнение по валовым резервам 4/	...	...	0.0	-1.2	1.5	1.9	...	...	...	...

Источник: Власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

1/ Включает неучтенные потоки в размере 250 млн. долл. США на период с 2009 года. Ранее учитывалось в ошибках и пропусках.

2/ Предоставление и погашение кредитов осуществляется в соответствии с графиком, согласованным в ходе первого обзора.

3/ В 2009 году российская поддержка бюджета в размере 1 млрд. долларов США включается как финансирование прочих доноров в колонке "программа", но как государственный кредит в колонке "прогноз".

4/ Прогнозируемое на 2009 год перевыполнение объясняется распределениями СДР.

Таблица 3. Беларусь: Показатели и прогнозы бюджета, 2007–10 годы
(Трл. бел. руб., если не указано иное)

	2007	2008	2009								2010	
			Март	Июнь		Сентябрь		Декабрь		Прогр.	Прогноз	
				оценка	Прогр.	Прогноз	Прогр.	Прогноз	Прогр.			Прогноз
1. Государственный (республиканский и местные) бюджет												
Доходы	36,6	50,9	9,8	20,8	20,5	33,1	33,4	46,3	45,5	52,7	49,1	
Подходный налог	3,1	4,2	1,0	2,1	2,1	3,1	3,2	4,1	4,2	4,6	4,7	
Налог на прибыль	3,8	6,0	0,9	2,5	2,0	3,8	3,3	5,0	4,6	5,2	5,8	
НДС	8,7	11,4	2,8	5,8	5,6	10,0	9,2	14,6	12,3	16,9	15,8	
Акцизы	3,0	3,9	0,7	2,0	1,6	3,3	2,7	4,4	3,8	4,9	4,6	
Налоги на собственность	1,5	1,3	0,4	0,6	0,8	0,9	1,3	1,2	1,7	1,1	1,1	
Таможенные пошлины	6,3	10,6	1,5	3,3	3,1	5,2	5,4	7,1	7,8	8,9	8,8	
Прочие	3,7	7,8	1,6	2,8	3,7	4,2	5,5	6,1	7,4	6,8	5,6	
Доходы бюджетных фондов	6,5	5,7	1,0	1,8	1,7	2,7	2,7	3,7	3,7	4,1	2,7	
Расходы (экономическая классификация) 1/	37,2	50,9	9,7	20,6	22,1	32,6	34,9	46,3	48,0	54,3	51,8	
Заработная плата	7,7	8,6	2,1	4,5	4,7	7,1	7,0	9,5	9,3	10,5	10,3	
Взносы в ФСЗ	2,1	2,3	0,6	1,3	1,3	2,0	1,9	2,7	2,5	3,0	2,8	
Товары и услуги	6,8	8,7	1,9	4,5	3,7	6,7	6,6	9,3	9,3	11,5	9,6	
Проценты	0,4	0,7	0,3	0,8	0,5	1,2	1,1	1,7	1,6	1,8	2,1	
Субсидии и трансферты	10,2	14,9	3,5	6,5	7,3	10,2	11,1	14,5	15,3	14,9	15,8	
Капитальные расходы	8,2	13,0	1,4	3,5	3,7	6,1	7,4	9,1	10,5	10,2	10,1	
В т.ч.: капитальные трансферты банкам	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Чистое кредитование 2/	1,8	2,6	-0,1	-0,8	0,9	-1,1	-0,6	-1,6	-0,7	0,8	0,4	
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,5	0,3	1,2	0,3	1,5	0,7	
Сальдо (экономическая классификация) 3/	-0,6	0,0	0,2	0,2	-1,6	0,5	-1,5	0,0	-2,4	-1,6	-2,7	
Неденежные меры по реструктуризации банков	0,6	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	1,6	
Чистое кредитование финансовых учреждений	1,7	4,3	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Увеличенное сальдо	-2,9	-6,3	0,2	0,2	-1,6	0,5	-1,5	0,0	-2,4	-3,2	-4,3	
2. Фонд социальной защиты												
Доходы	11,4	14,7	3,6	8,2	7,8	12,3	11,5	16,4	15,4	18,7	18,0	
Расходы	10,4	13,0	3,3	7,7	7,0	11,8	11,1	16,4	15,4	18,2	18,0	
Сальдо (кассовое)	1,0	1,7	0,3	0,5	0,8	0,5	0,5	0,0	0,0	0,4	0,0	
Сальдо сектора органов государственного управления	0,4	1,7	0,5	0,7	-0,9	1,0	-1,0	0,0	-2,4	-1,2	-2,7	
Увеличенное сальдо сектора органов государственного управления	-1,9	-4,6	0,5	0,7	-0,9	1,0	-1,0	0,0	-2,4	-2,8	-4,3	
Статистическое расхождение	...	...	0,2	...	...	...	...	...	...	...	...
3. Финансирование (кассовое) 3/												
Приватизация	2,5	1,3	1,7	1,7	1,5	2,4	1,5	3,1	2,3	4,4	4,3	
Внешнее финансирование, чистое	3,1	3,0	1,4	3,1	2,0	3,9	4,1	4,4	6,8	1,9	1,8	
Внутреннее финансирование, чистое	-3,7	0,3	-3,8	-5,5	-2,6	-7,3	-4,6	-7,5	-6,7	-3,4	-1,8	
Банковская система	-1,9	-1,6	-3,8	-5,4	-2,4	-6,9	-4,2	-7,1	-6,1	-3,9	-2,3	
Центральный банк	-4,0	0,2	-4,8	-6,4	-3,4	-8,1	-5,8	-8,4	-8,1	-3,9	-2,3	
Коммерческие банки (включая ФСЗ)	2,1	-1,8	-0,8	-0,9	-0,7	-0,8	-0,3	-0,6	0,0	0,0	0,0	
Эффект переосцили	...	...	1,8	1,9	1,6	1,9	1,9	2,0	2,0	...	...
Небанковские учреждения 4/	-1,8	1,9	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4	-0,4	-0,4	-0,6	0,5	0,5	
4. Разрыв финансирования	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Справочно:												
Устоение обязательств	7,2	23,0	21,3	20,0	19,7	18,5	18,1	20,8	20,3	18,8	18,3	
Государственные гарантии по кредитам коммерческих банков	7,2	9,5	7,6	5,7	5,7	3,8	3,8	5,7	5,7	1,9	1,9	
Государственные гарантии по депозитам населения	0,0	13,4	13,7	14,3	14,0	14,7	14,3	15,1	14,6	16,8	16,4	
ВВП	97,2	128,8	140,0	145,2	140,0	145,2	140,0	145,2	140,0	161,8	157,3	

Таблица 3. Беларусь: Показатели и прогнозы бюджета, 2007–10 годы 1/ (продолжение)
(Процентов ВВП, если не указано иное)

	2007	2008	2009								2010	
			Март	Июнь		Сентябрь		Декабрь		Прогр.	Прогноз	
				оценка	Прогр.	Прогноз	Прогр.	Прогноз	Прогр.			Прогноз
1. Государственный (республиканский и местные) бюджет												
Доходы	37.7	39.5	7.0	14.4	14.6	22.8	23.8	31.9	32.5	32.6	31.2	
Подходный налог	3.2	3.2	0.7	1.4	1.5	2.1	2.3	2.8	3.0	2.8	3.0	
Налог на прибыль	3.9	4.7	0.6	1.7	1.4	2.6	2.3	3.4	3.3	3.2	3.7	
НДС	8.9	8.8	2.0	4.0	4.0	6.9	6.6	10.1	8.8	10.5	10.0	
Акцизы	3.1	3.0	0.5	1.4	1.1	2.2	1.9	3.0	2.7	3.0	2.9	
Налоги на собственность	1.6	1.0	0.3	0.4	0.6	0.6	1.0	0.8	1.2	0.7	0.7	
Таможенные пошлины	6.5	8.2	1.0	2.3	2.2	3.6	3.9	4.9	5.6	5.5	5.6	
Прочие	3.8	6.1	1.1	1.9	2.6	2.9	3.9	4.2	5.3	4.2	3.6	
Доходы бюджетных фондов	6.7	4.4	0.7	1.2	1.2	1.9	1.9	2.6	2.6	2.6	1.7	
Расходы (экономическая классификация) 1/	38.3	39.5	6.9	14.2	15.8	22.5	24.9	31.9	34.2	33.6	32.9	
Заработная плата	8.0	6.7	1.5	3.1	3.4	4.9	5.0	6.5	6.6	6.5	6.5	
Взносы в ФСЗ	2.2	1.8	0.4	0.9	0.9	1.4	1.3	1.8	1.8	1.8	1.8	
Товары и услуги	7.0	6.7	1.3	3.1	2.6	4.6	4.7	6.4	6.6	7.1	6.1	
Проценты	0.4	0.6	0.2	0.5	0.4	0.8	0.8	1.1	1.2	1.1	1.4	
Субсидии и трансферты	10.5	11.6	2.5	4.5	5.2	7.0	8.0	10.0	10.9	9.2	10.1	
Капитальные расходы	8.5	10.1	1.0	2.4	2.7	4.2	5.3	6.2	7.5	6.3	6.4	
В т.ч.: капитальные трансферты банкам	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Чистое кредитование 2/	1.8	2.0	-0.1	-0.6	0.7	-0.8	-0.4	-1.1	-0.5	0.5	0.3	
Прочее	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.3	0.2	0.8	0.2	0.9	0.4	
Сальдо (экономическая классификация) 3/	-0.6	0.0	0.1	0.1	-1.2	0.3	-1.1	0.0	-1.7	-1.0	-1.7	
Неденежные меры по реструктуризации банков	0.6	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	
Чистое кредитование финансовых учреждений	1.8	3.4	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Увеличенное сальдо	-3.0	-4.9	0.1	0.1	-1.2	0.3	-1.1	0.0	-1.7	-2.0	-2.7	
2. Фонд социальной защиты												
Доходы	11.8	11.4	2.6	5.7	5.5	8.5	8.2	11.3	11.0	11.5	11.4	
Расходы	10.7	10.1	2.3	5.3	5.0	8.1	7.9	11.3	11.0	11.3	11.4	
Сальдо (кассовое)	1.1	1.3	0.2	0.3	0.5	0.3	0.3	0.0	0.0	0.3	0.0	
Сальдо сектора органов государственного управления	0.4	1.4	0.4	0.5	-0.6	0.7	-0.7	0.0	-1.7	-0.7	-1.7	
Увеличенное сальдо сектора органов государственного управления	-1.9	-3.5	0.4	0.5	-0.6	0.7	-0.7	0.0	-1.7	-1.7	-2.7	
Статистическое расхождение	...	...	0.1	...	...	...	...	...	...	...	...
3. Финансирование (кассовое) 3/	1.9	3.5	-0.5	-0.5	0.7	-0.7	0.7	0.0	1.7	1.7	2.7	
Приватизация	2.6	1.0	1.2	1.2	1.1	1.7	1.1	2.1	1.7	2.7	2.7	
Внешнее финансирование, чистое	3.2	2.3	1.0	2.1	1.5	2.7	2.9	3.1	4.9	1.2	1.2	
Внутреннее финансирование, чистое	-3.8	0.2	-2.7	-3.8	-1.8	-5.0	-3.2	-5.2	-4.8	-2.1	-1.2	
Банковская система	-2.0	-1.2	-2.7	-3.7	-1.7	-4.8	-3.0	-4.9	-4.3	-2.4	-1.5	
Центральный банк	-4.1	0.1	-3.4	-4.4	-2.4	-5.6	-4.1	-5.8	-5.8	-2.4	-1.5	
Коммерческие банки (включая ФСЗ)	2.1	-1.4	-0.6	-0.6	-0.5	-0.5	-0.2	-0.4	0.0	0.0	0.0	
Эффект переоценки	...	...	1.3	1.3	1.2	1.3	1.4	1.4	1.4	...	...
Небанковские учреждения 4/	-1.9	1.5	-0.1	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4	0.3	0.3	
Справочно:												
Условные обязательства	7.4	17.8	15.2	13.8	14.1	12.7	12.9	14.4	14.5	11.6	11.6	
Государственные гарантии по кредитам коммерческих банков	7.4	7.4	5.5	3.9	4.1	2.6	2.7	3.9	4.1	1.2	1.2	
Государственные гарантии по депозитам населения	0.0	10.4	9.8	9.8	10.0	10.1	10.2	10.4	10.4	10.4	10.4	
ВВП (трл. бел. руб.)	97.2	128.8	140.0	145.2	140.0	145.2	140.0	145.2	140.0	161.8	157.3	

Источники: Министерство финансов; ФСЗ и оценки сотрудников МВФ.

1/ Включая изменения в задолженности по расходам.

2/ Прогноз за 2009 год не включает привлеченное до утверждения программы проектное финансирование, которое не учитывалось в прогнозах финансирования.

3/ Фактический дефицит включает все завершающие обороты за год, осуществленные в январе следующего года, и соответствует годовой отчетности властей по бюджету. Дефицит отражает завершающие обороты, осуществленные в январе, в том году, в котором они были фактически осуществлены.

4/ Включает статистическое расхождение до 2008 года.

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

(Млрд. бел.руб. , если не указано иное, конец периода)

	2007	2008	2009					2010
			Март	Июнь	Июль	Сент.	Декабрь	
			Прогноз 1/					
Резервные деньги	6,896	7,703	5,883	6,076	6,704	6,657	7,033	8,289
Рублевые резервные деньги	6,876	7,266	5,757	5,789	6,439	6,371	6,747	8,003
Наличные вне банков	3,323	3,836	3,093	3,341	3,553	3,300	3,495	3,983
Обязательные резервы	1,686	2,245	1,727	1,430	1,882	2,063	2,336	2,669
Срочные депозиты, ценные бумаги НБРБ и небанковские депозиты	1,866	1,185	937	1,018	1,004	1,007	916	1,351
Резервные деньги в иностранной валюте	21	437	126	286	265	286	286	286
Чистые иностранные активы	9,056	7,043	8,861	5,293	4,463	5,128	6,684	8,634
Млрд. долларов США	4,21	3,20	3,12	1,87	1,57	1,74	2,26	2,92
Чистые иностранные активы (конвертируемые)	9,056	5,771	7,795	4,410	3,554	4,213	5,765	7,714
Млрд. долларов США	3,58	2,62	2,75	1,55	1,25	1,43	1,95	2,61
Иностранные активы	10,361	8,006	12,287	8,400	9,917	12,430	17,982	21,857
Млрд. долларов США	4,82	3,64	4,33	2,96	3,48	4,22	6,08	7,38
В т.ч. Валовые международные резервы	8,992	6,734	11,221	7,518	9,008	11,514	17,063	20,937
Млрд. долларов США	4,18	3,06	3,96	2,65	3,16	3,91	5,77	7,07
Иностранные обязательства	1,305	963	3,426	3,107	5,454	7,301	11,298	13,223
Млрд. долларов США	0,61	0,44	1,21	1,10	1,91	2,48	3,82	4,47
В т.ч.: использование кредита МВФ (млрд. долларов США)	0,00	0,00	0,77	0,80	1,48	1,48	2,82	3,47
Чистые внутренние активы	-2,159	659	-2,979	783	2,241	1,528	349	-345
Справочно: Чистые внутренние активы по программным обменным курсам	-2,185	791	-882	1,972	3,250	1,472	639	500
Чистый внутренний кредит	-1,248	1,233	-2,057	1,737	3,342	2,421	1,214	509
Чистый кредит сектору органов госуправления	-4,189	-3,965	-8,779	-7,619	-6,182	-9,740	-12,031	-14,350
Чистый кредит местным органам управления и государственным предприятиям	0,0	0,1	-0,1	-0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Чистый кредит центральному правительству	-4,189	-3,965	-8,779	-7,619	-6,182	-9,741	-12,031	-14,350
Требования к правительству (кредиты и государственные ценные бумаги)	1,652	1,710	4,171	4,512	6,631	6,757	10,748	12,683
Депозиты центрального правительства	5,841	5,675	12,950	12,131	12,813	16,498	22,779	27,033
Кредит экономике	2,941	5,197	6,722	9,357	9,524	12,161	13,245	14,859
Кредит банкам	1,804	3,359	4,714	7,229	7,362	9,995	11,047	12,571
В национальной валюте	1,555	3,086	4,381	6,845	6,959	9,596	10,647	12,170
В иностранной валюте	250	272	334	385	403	399	401	401
Млрд. долларов США	0,12	0,12	0,12	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
Кредит небанковским учреждениям	1,137	1,839	2,008	2,127	2,162	2,166	2,197	2,287
Требования к частному сектору	1,107	1,828	1,997	2,114	2,143	2,146	2,178	2,268
Чистый кредит нефинансовым государственным предприятиям	22	1	1	1	7	7	7	7
Чистый кредит другим финансовым учреждениям	8	10	10	12	12	12	12	12
Прочие статьи, чистые	-911	-574	-922	-954	-1,101	-892	-866	-854
Справочно:								
Изменения ЧМР в соответствии с определением ТМВ (млн. долларов США) 2/								
Программа 3/	...	...	-1,010	-486	...	-647	-647	...
Уточненная программа 4/	...	...	...	-2,321	...	-1,816	-1,388	...
Прогноз	...	...	-1,231	-2,285	-2,904	-1,815	-1,384	-737
Разница	...	...	221	-36	...	-2	-4	...
Изменения ЧВА в соответствии с определением ТМВ 2/								
Программа 3/	...	...	1,152	780	...	1,566	1,709	...
Уточненная программа 4/	...	...	...	3,685	...	2,928	2,379	...
Прогноз	...	...	915	3,330	5,299	2,901	2,349	2,209
Разница	...	...	-237	-356	...	-26	-30	...
Процентное изменение резервных денег за 12 месяцев	38,4	11,7	-14,2	-21,5	-16,4	-13,1	-8,7	17,9
Скорость обращения	5,8	6,3	7,9	8,0	7,7	7,7	7,4	6,8
Мультипликатор рублевой широкой денежной массы	2,4	2,8	2,9	2,9	2,7	2,8	2,8	2,9
Отношение наличности к депозитам	0,25	0,23	0,23	0,25	0,25	0,24	0,24	0,22
Рост реального ВВП (годовой)	8,6	10,0	...	...	...	...	...	-1,2
Инфляция ИПЦ на конец периода (процентное изменение год к году)	12,1	13,3	15,5	13,4	...	11,0	11,0	8,0

Источники: НБРБ и оценки сотрудников МВФ.

1/ Прогнозы показаны по текущим обменным курсам.

2/ Поток нарастающим итогом с конца ноября 2008 года.

3/ Критерий реализации программы, как описано в отчете МВФ по стране № 09/109. Критерий реализации за первый квартал 2009 года был скорректирован механизмом корректировки, описанным в ТМВ

4/ Критерий реализации программы, как описано в отчете МВФ по стране №. 09/99. 2Критерий реализации за первый квартал 2009 года был скорректирован механизмом корректировки, описанным в ТМВ.

Таблица 5. Беларусь: Денежно-кредитный обзор, 2007–10 годы

(Млрд. бел. руб., если не указано иное; конец периода)

	2007	2008	2009					2010
			Март	Июнь	Июль	Сентябрь	Декабрь	
							прогноз 1/	
Широкая денежная масса (М3)	24,506	30,961	31,808	33,189	34,312	34,253	35,685	40,958
Справочно: Широкая денежная масса (М3) по программным обменным курсам	24,528	30,753	28,155	29,294	30,266	29,883	31,171	36,140
Рублевая широкая денежная масса (М2)	16,770	20,545	16,591	16,962	17,678	17,941	19,001	23,229
Деньги в обращении	3,323	3,836	3,093	3,341	3,553	3,300	3,495	3,983
Депозиты в национальной валюте	12,415	16,004	12,882	12,552	13,162	13,664	14,471	17,980
Ценные бумаги в национальной валюте	1,032	705	616	1,069	963	977	1,035	1,265
Валютные депозиты	7,670	10,204	14,825	15,865	16,028	15,706	16,079	17,124
Банковские ценные бумаги в иностранной валюте	66	212	392	363	605	605	605	605
Справочно: совокупные депозиты	20,085	26,208	27,707	28,417	29,191	29,370	30,549	35,105
Чистые иностранные активы	6,388	3,099	4,620	179	-1,085	240	3,160	4,342
Млрд. Долларов США	2,97	1,41	1,63	0,06	-0,38	0,08	1,07	1,47
ЧИА центрального банка	9,056	7,043	8,861	5,293	4,463	5,128	6,684	8,634
ЧИА коммерческих банков	-2,668	-3,945	-4,241	-5,114	-5,548	-4,888	-3,524	-4,292
Чистые внутренние активы	18,124	27,865	27,190	33,013	35,401	34,013	32,525	36,616
Чистый внутренний кредит	25,816	39,157	39,533	44,824	47,232	45,753	44,238	48,318
Чистый кредит сектору органов государственного управления	-5,822	-9,791	-15,289	-14,109	-12,990	-15,880	-17,880	-20,199
Чистый кредит центральному правительству	-6,165	-7,219	-13,061	-12,602	-11,399	-15,037	-17,236	-19,556
Требования к центральному правительству	4,363	7,039	8,990	8,805	10,605	10,732	14,722	16,658
Депозиты центрального правительства	10,528	14,258	22,050	21,407	22,004	25,769	31,959	36,213
Чистый кредит местным органам управления	343	-2,572	-2,228	-1,507	0	-843	-643	-643
Кредит экономике	31,638	48,948	54,822	58,933	60,222	61,633	62,118	68,517
Справочно: Кредит экономике по программным обменным курсам	31,671	48,643	50,346	54,321	55,528	56,467	56,979	63,362
Чистый кредит государственным нефинансовым корпорациям	7,399	11,408	13,137	14,143	14,525	14,700	14,998	16,842
Требования к частному сектору	24,096	37,159	41,258	44,307	45,185	46,403	46,579	51,070
Требования к другим финансовым корпорациям	143	380	426	483	512	530	540	605
Прочие статьи, чистые	-7,693	-11,292	-12,342	-11,811	-11,831	-11,740	-11,713	-11,702
Капитал	8,299	13,037	14,084	14,363	14,365	14,197	14,171	14,159
Другие чистые активы	606	1,745	1,742	2,552	2,534	2,457	2,457	2,457
Другие обязательства, не включенные в широкую денежную массу	5	3	3	3	4	0	0	0
Справочно:								
Изменение широкой денежной массы за 12 месяцев по программным обменным курсам	39.8	25.4	11.3	3.1	3.7	-0.8	1.4	15.9
Изменение кредита экономике за 12 месяцев по программным обменным курсам	46.9	53.6	45.1	36.9	33.3	26.3	17.1	11.2
Процентное изменение кредита экономике квартал к кварталу по программным обменным курсам	...	8.8	3.5	7.9	...	4.0	0.9	...
Кредит экономике по программным обменным курсам с начала года, процентное изменение	43.4	53.6	3.5	11.7	14.2	16.1	17.1	30.3
Депозиты центральных и местных органов управления в коммерческих банках по программным курсам	5,022	12,081	11,661	10,998	11,261	10,508	10,208	10,205
Коэффициент долларизации	38.2	38.9	53.5	55.8	54.9	53.5	52.6	48.8

Источники: НБРБ и оценки сотрудников МВФ.

1/ Прогнозы даны по текущим обменным курсам.

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

	2005	2006	2007 Дек.-08	Март 09	Июнь 09	
Достаточность капитала						
Нормативный капитал (в процентах от активов, взвешенных по риску)	26.7	24.4	19.3	21.8	20.2	19.1
Нормативный капитал первого уровня (в процентах от активов, взвешенных по риску)	18.7	17.4	14.0	16.9	15.6	14.3
Совокупный капитал (в процентах от общих активов)	19.8	17.9	16.0	18.6	18.0	17.3
Состав и качество активов						
Необслуживаемые кредиты (в процентах от общей суммы кредитов)	1.9	1.2	0.7	0.6	1.1	1.3
Резервы (в процентах от необслуживаемых кредитов)	48.4	51.3	61.5	70.0	65.5	62.5
Необслуживаемые кредиты за вычетом резервов (в процентах от нормативного капитала)	6.3	6.1	3.8	2.3	3.7	4.8
Кредиты в иностранной валюте (в процентах от общей суммы кредитов)	37.0	33.8	37.6	30.9	33.9	32.5
Кредиты государственным предприятиям (в процентах от общей суммы)	26.3	25.4	22.4	22.6	23.2	23.7
Распределение кредитов по секторам (в процентах от общей суммы)						
Промышленность	29.7	27.3	26.9	27.4	29.0	29.2
Сельское хозяйство	13.4	14.6	14.4	15.5	14.9	15.7
Торговля	7.3	7.7	8.1	7.0	6.8	3.3
Строительство	2.0	2.2	2.7	3.3	3.5	7.2
Домашние хозяйства	26.3	27.8	27.5	28.1	27.2	26.3
Другое	21.4	20.4	20.4	18.7	18.6	18.3
Прибыльность						
Доход на активы (после уплаты налогов)	1.3	1.7	1.7	1.4	1.5	1.4
Доход на акционерный капитал (после уплаты налогов)	6.8	9.6	10.7	9.6	10.2	9.3
Ликвидность						
Отношение ликвидных активов к общей сумме активов	30.4	24.1	22.6	23.2	21.0	19.1
Коэффициент мгновенной ликвидности 1/	117.8	128.9	104.1	108.8	155.5	135.7
Коэффициент текущей ликвидности 2/	95.9	96.7	98.8	102.0	112.4	94.9
Отношение кредитов к депозитам	119.9	135.0	144.3	170.8	181.4	191.0
Отношение валютных депозитов к общей сумме депозитов	38.0	34.7	38.2	38.9	53.5	55.8
Отношение обязательств в иностранной валюте к общей сумме обязательств	44.6	41.2	44.7	38.7	48.1	48.2
Рыночные риски						
Чистая открытая позиция в иностранной валюте (процентов от капитала)	13.1	9.5	4.8	9.3	9.0	16.9

Источник: Национальный банк Республики Беларусь.

1/ Отношение депозитов до востребования к обязательствам до востребования. Пруденциальный минимальный норматив составляет 20 процентов.

2/ Отношение активов к обязательствам с остаточным сроком до погашения менее одного месяца. Пруденциальный минимальный норматив составляет 70 процентов.

Таблица 7. Беларусь. Потребности в финансировании в соответствии с программой, 2009–2010 годы
(млн долл. США)

	2009	2010
	Прогноз	Прогноз
Потребности в финансировании	-7,143	-5,013
Сальдо счета текущих операций	-4,728	-3,749
Торговые кредиты (активы)	-600	-200
Погашение средне- и долгосрочных кредитов	-393	-923
Краткосрочные кредиты	-1,692	-788
Другие инвестиции (нетто)	271	646
Источники финансирования	3,343	3,329
Счет операций с капиталом	125	180
ПИИ (нетто)	1,220	2,308
Портфельные инвестиции (нетто)	25	0
Торговые кредиты (обязательства)	740	600
Средне- и долгосрочные кредиты	2,116	1,842
Краткосрочные кредиты	824	712
Ошибки и пропуски	1,005	0
Целевое увеличение резервов	-2,711	-2,313
Разрыв финансирования	-3,800	-1,684
Финансирование		
МВФ	2,810	671
Всемирный банк	200	0
Европейский Союз	290	0
Россия 1/	500	0
Не заполненный разрыв	0	1,013

Источник: расчеты персонала МВФ.

1/ Общий объем финансирования от России в 2009 году составляет 1 млрд долларов, из которых уже предоставлено 0,5 млрд долларов.

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

	2005	2006	2007	2008	2009
					Прогноз
Инфляция ИПЦ (на конец года)	7.9	6.6	12.1	13.3	11.0
Объем экспорта товаров (процентное изменение)	-1.2	8.3	5.2	1.7	-17.6
Объем импорта товаров (процентное изменение)	-3.1	21.7	7.2	14.6	-14.4
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	1.4	-3.9	-6.8	-8.4	-9.6
Сальдо счета операций с капиталом и финансового счета (в млн долл. США)	-20	1,745	5,292	3,816	2,635
<i>В том числе</i>					
Прямые иностранные инвестиции (нетто)	303	351	1,770	2,143	1,220
Торговые кредиты (нетто)	-546	158	690	-50	140
Официальные обязательства (нетто)	19	-50	2,106	1,241	5,237
Обязательства банковского сектора (нетто)	220	502	1,075	531	-115
Обязательства небанковского частного сектора (кроме торговых кредитов) 1/	177	493	722	495	-86
Валовые официальные резервы (в млн долл. США)	1,297	1,383	4,182	3,061	5,772
В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг	0.9	0.7	1.6	0.9	2.2
В процентах от широкой денежной массы	22.2	16.9	36.7	21.9	54.7
Валовой совокупный внешний долг (в млн долл. США)	5,130	6,847	12,548	15,061	20,460
В процентах ВВП	17.0	18.5	27.7	25.0	41.7
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	28.4	30.8	45.5	40.4	76.5
Валовой краткосрочный внешний долг (в млн долл. США)	3,299	4,382	7,362	7,442	7,092
В процентах от валового совокупного внешнего долга	64	64	59	49	35
В процентах от валовых официальных резервов	254	317	176	243	123
Коэффициент обслуживания долга (процентов) 2/	3.6	2.4	3.1	4.0	4.0
Повышение РЭОК (на основе ИПЦ, среднее за период)	0.0	-2.0	-4.5	0.6	-1.9
Коэффициент достаточности капитала (процентов) 3/ 4/	26.7	24.4	19.3	21.8	19.1
Необслуживаемые кредиты (в процентах от общей суммы) 4/	1.9	1.2	0.7	0.6	1.3
Позиция банков по чистым иностранным активам (в процентах от нормативного капитала) 4/	13.1	9.5	4.8	9.3	16.9
Реальная широкая денежная масса (процентное изменение) 5/ 6.	31.8	30.6	24.9	11.5	-8.7
Реальный кредит экономике (процентное изменение) 5/ 6/	25.2	48.5	31.2	36.6	5.5

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

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

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

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

4/ Показатели за 2009 год относятся к июню 2009 года.

5/ С использованием ИПЦ в качестве дефлятора.

6/ Показатель за 2009 год представлен по обменным курсам программы.

Таблица 9. Беларусь. Потенциал погашения задолженности перед МВФ, 2009-2014 годы 1/

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Операции по выкупу и сборы МВФ						
В млн СДР	8.3	48.5	51.1	298.7	1,113.6	892.8
В млн долларов США	12.7	74.4	78.0	456.7	1,704.4	1,366.9
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	0.0	0.2	0.2	1.1	3.7	2.6
В процентах от общей суммы обслуживания долга	1.2	4.7	3.9	16.4	37.1	29.3
В процентах от квоты	2.2	12.6	13.2	77.3	288.2	231.1
В процентах от валовых международных резервов	0.2	1.0	1.0	5.3	16.3	10.4
Непогашенный кредит МВФ						
В млн СДР	1,831.6	2,269.5	2,269.5	2,020.6	940.6	54.7
В млн долларов США	2,820.3	3,472.6	3,469.0	3,090.8	1,439.9	83.8
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	10.5	11.4	9.8	7.7	3.1	0.2
В процентах от квоты	474.0	587.3	587.3	522.9	243.4	14.2
В процентах от валовых международных резервов	48.8	49.0	46.5	36.0	13.7	0.6
Справочные статьи:						
Экспорт товаров и нефакторных услуг (млн долл. США)	26,735	30,532	35,425	40,359	46,278	52,877
Обслуживание долга (млн долл. США)	1,050	1,592	2,025	2,792	4,592	4,668
Квота (млн СДР)	386.4	386.4	386.4	386.4	386.4	386.4
Квота (млн долл. США)	589.8	592.1	590.6	590.8	591.4	591.6
Валовые международные резервы (млн долл. США)	5,783	7,088	7,459	8,593	10,480	13,098
Долларов США за 1 СДР (в среднем за период)	1.527	1.532	1.529	1.529	1.531	1.531
Долларов США за 1 СДР (на конец периода)	1.540	1.530	1.529	1.530	1.531	1.531

Источник: расчеты персонала МВФ.

1/ Предполагается, что выкупы осуществляются по графику выполнения обязательств.

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

Приложение I. Таблица 1. Беларусь. Основы оценки экономической приемлемости внешнего долга, 2004–2014 годы

(в процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт					Прогнозы						Стабилизирующий долг счет текущих операций без учета процентных платежей
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Базисный сценарий: внешний долг	21.8	17.0	18.5	27.7	25.0	41.7	43.1	39.9	36.9	33.8	31.6	-7.0
Изменение внешнего долга	-1.7	-4.8	1.5	9.2	-2.7	16.7	1.4	-3.3	-3.0	-3.1	-2.1	
Выявленные внешние потоки, приводящие к образованию долга (4+8+9)	-0.4	-7.9	-0.2	-0.2	-1.8	7.3	2.1	0.4	-1.2	-2.6	-2.6	
Дефицит счета текущих операций без учета процентных платежей	4.9	-1.8	3.5	6.2	7.5	8.3	5.8	4.7	3.6	2.6	2.2	
Дефицит баланса торговли товарами и услугами	6.6	-0.7	4.1	6.3	7.4	8.5	5.9	4.7	3.4	2.4	1.9	
Экспорт	69.1	59.8	60.2	60.9	61.9	54.5	57.5	58.8	58.8	58.8	58.3	
Импорт	75.6	59.1	64.3	67.2	69.2	63.0	63.4	63.4	62.2	61.2	60.2	
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга (отрицательн.)	-0.6	-1.0	-1.0	-3.6	-3.3	-2.7	-4.3	-3.9	-4.2	-4.5	-4.0	
Автоматические изменения долга 1/	-4.7	-5.1	-2.7	-2.8	-6.1	1.7	0.6	-0.5	-0.5	-0.7	-0.8	
Вследствие изменений номинальной процентной ставки	0.4	0.3	0.4	0.6	0.8	1.4	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3	
Вследствие роста реального ВВП	-2.1	-1.5	-1.4	-1.3	-2.1	0.4	-0.7	-1.8	-1.9	-2.0	-2.0	
Вследствие изменений цен и обменных курсов 2/	-3.0	-3.9	-1.7	-2.1	-4.8	...	...	...	...	...	...
Остаток, включая изменение валовых иностранных активов (2-3) 3/	-1.3	3.0	1.7	9.4	-0.9	9.4	-0.7	-3.6	-1.8	-0.5	0.4	
Отношение внешнего долга к экспорту (в процентах)	31.6	28.4	30.8	45.5	40.4	76.5	75.0	67.8	62.7	57.4	54.3	
Валовая потребность во внешнем финансировании (млрд долл. США) 4/	4.2	3.6	5.1	8.1	13.4	12.6	11.8	12.2	12.9	14.8	15.4	
В процентах ВВП	18.4	12.0	13.9	17.8	22.2	25.6	22.1	20.3	18.8	18.8	17.0	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 5/						24.0	21.7	18.7	16.9	15.8	15.1	-4.7
Важнейшие макроэкономические допущения, лежащие в основе базисного сценария												
Рост реального ВВП (в процентах)	11.4	9.4	10.0	8.6	10.0	-1.2	1.8	4.7	5.5	6.3	7.0	
Дефлятор ВВП в долларах США (процентное изменение)	14.3	21.5	11.2	12.8	21.1	-17.7	6.4	8.4	8.0	7.9	7.8	
Номинальная внешняя процентная ставка (в процентах)	1.9	2.0	2.7	3.8	4.1	4.4	3.3	3.4	3.9	4.0	4.3	
Рост экспорта (в долларом выражении, процентов)	35.5	15.2	23.1	24.0	35.2	-28.3	14.2	16.0	13.9	14.7	14.3	
Рост импорта (в долларом выражении, процентов)	40.4	3.9	33.1	28.0	37.3	-26.0	9.0	13.5	11.6	12.8	13.4	
Сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей	-4.9	1.8	-3.5	-6.2	-7.5	-8.3	-5.8	-4.7	-3.6	-2.6	-2.2	
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга	0.6	1.0	1.0	3.6	3.3	2.7	4.3	3.9	4.2	4.5	4.0	

1/ Рассчитывается как $[g - \rho(1+g) + \epsilon a(1+r)] / (1+g+r+\rho)$, умноженное на величину долга в предыдущий период, где g = номинальная эффективная процентная ставка по внешнему долгу; ρ = изменение внутреннего дефлятора ВВП в долларом выражении; g = темпы роста реального ВВП; e = номинальное повышение курса (возрастание стоимости национальной валюты в долларах); a = доля долга, выраженного в национальной валюте, в совокупном внешнем долге.

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

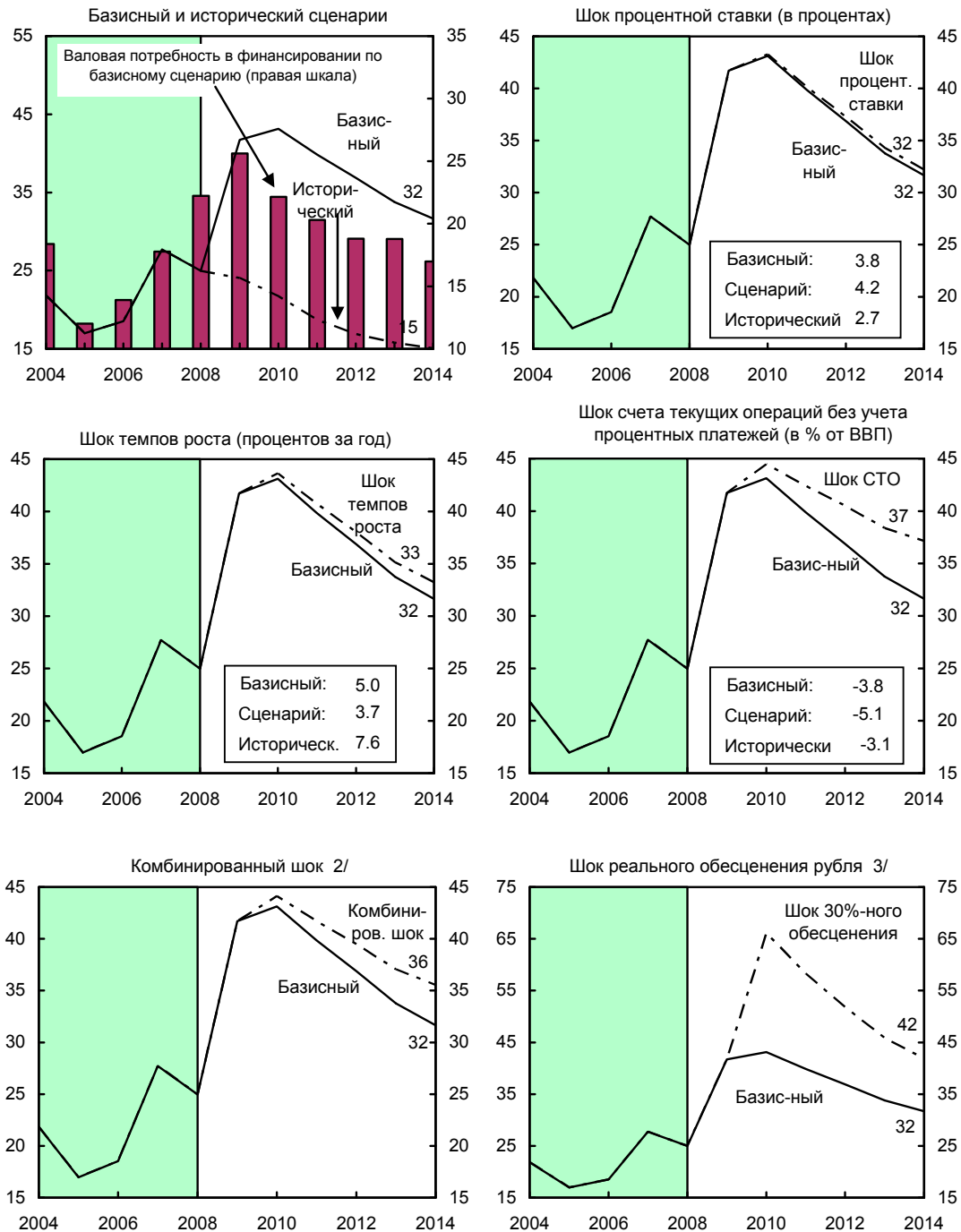
3/ В случае прогноза кривая учитывает воздействие изменений цен и обменных курсов.

4/ Определяется как дефицит счета текущих операций плюс погашение средне- и долгосрочного долга плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода. Незначительно отличается от величины потребности во внешнем финансировании, указанной в докладе персонала МВФ, так как включает официальные трансферты и выкупы валюты у МВФ, но исключает увеличение портфельных инвестиций и других инвестиционных активов.

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

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

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



Источник: оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные шоки означают перманентные шоки на 1/2 стандартного отклонения. Цифры в рамках—средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представленном сценариях. Кроме того, 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/ Разовое реальное обесценение на 30 процентов в 2009 году.

Приложение I. Таблица 2. Беларусь: основа для обеспечения устойчивости долговой ситуации государственного сектора, 2004–2014 годы

(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактически					Прогнозы						Стабилизир. долг первич. сальдо 9/
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
1 Базовый сценарий: долг государственного сектора 1/ <i>В том числе:</i> выраженный в иностранной валюте	9,1	8,3	8,8	11,5	13,7	25,9	25,4	23,6	20,9	17,3	14,6	-2,9
2 Изменение долга государственного сектора	-1,3	-0,8	0,5	2,7	2,3	12,1	-0,4	-1,8	-2,7	-3,6	-2,7	
3 Выявленные долгообразующие потоки (4+7+12)	-1,6	-0,9	-0,9	-3,8	-3,5	-1,0	-2,8	-3,0	-2,7	-3,2	-2,4	
4 Первичный дефицит	-0,5	0,3	-1,8	-0,8	-1,9	0,6	0,4	1,1	1,2	0,8	0,8	
5 Доходы и гранты	46,0	47,4	49,1	49,5	51,0	43,5	42,6	41,2	41,2	40,8	40,6	
6 Первичные (непроцентные) расходы	45,5	47,7	47,3	48,6	49,0	44,1	43,0	42,3	42,4	41,6	41,4	
7 Автоматическая динамика долга 2/	-2,1	-1,9	-1,1	-1,2	-2,1	0,1	-1,5	-2,1	-2,1	-1,9	-1,6	
8 Фактор процентной ставки/дифференциала роста 3/	-2,2	-1,9	-1,1	-1,2	-2,2	0,1	-1,5	-2,1	-2,1	-1,9	-1,6	
9 <i>В том числе:</i> фактор реальной процентной ставки	-1,3	-1,2	-0,4	-0,6	-1,4	-0,1	-1,1	-1,1	-0,9	-0,8	-0,5	
10 <i>В том числе:</i> фактор роста реального ВВП	-0,9	-0,6	-0,7	-0,6	-0,9	0,1	-0,4	-1,1	-1,1	-1,1	-1,0	
11 Фактор снижения обменного курса 4/	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	...	...	...	...	...	...
12 Другие выявленные долгообразующие потоки	1,1	0,7	2,0	-1,8	0,6	-1,7	-1,7	-2,0	-1,8	-2,0	-1,6	
13 Доходы от приватизации (отрицательные)	-0,1	-0,1	1,2	-2,6	-1,0	-1,7	-2,7	-2,5	-2,3	-2,5	-2,1	
14 Признание косвенных или условных обязательств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
15 Прочее (указать, например, рекапитализацию банков)	1,1	0,8	0,9	0,8	1,6	0,0	1,0	0,5	0,5	0,5	0,5	
16 Остаточная статья, включая изменения активов (2-3) 5/	0,3	0,0	1,4	6,5	5,8	13,2	2,4	1,2	0,0	-0,4	-0,3	
Отношение долга государственного сектора к доходам 1/	19,7	17,4	17,9	23,2	27,0	59,5	59,7	57,3	50,8	42,5	36,0	
Валовые потребности в финансировании 6/ В млрд долл. США	0,8	1,3	-1,0	0,1	-1,0	2,0	2,0	2,2	2,5	2,4	2,3	
Сценар. с ключ. перемен. на уровне истор. сред. значений 7/						25,9	21,9	17,2	12,3	7,7	4,4	-2,1
Сценар. отсут. измен. в политике (постоян. перв. сальдо) в 2008–2013 годах						25,9	27,5	26,3	24,1	21,4	19,4	-3,4
Ключ. макроэкономич. и нал.-бюдж. допущения в основе базового сценария												
Рост реального ВВП (в процентах)	11,4	9,4	10,0	8,6	10,0	-1,2	1,8	4,7	5,5	6,3	7,0	
Средняя номинал. проц. ставка по государственному долгу (в процентах) 8/	6,4	5,2	5,5	5,6	6,7	9,1	5,9	4,0	4,0	4,2	5,1	
Сред. реал. проц. ставка (ном. ставка минус измен. дефл. ВВП, в процентах)	-14,0	-16,0	-5,3	-7,2	-13,9	-0,9	-4,5	-4,4	-4,0	-3,9	-3,0	
Ном. повыш. курса (рост стоим. нац. валюты в долл. США, в процентах)	-0,6	0,8	0,6	-0,5	-2,3	...	...	...	...	...	...
Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	20,4	21,2	10,7	12,8	20,5	10,0	10,3	8,4	8,0	8,0	8,0	
Рост реал. первич. расходов (дефлирован. по дефлятору ВВП, в процентах)	7,5	14,9	9,1	11,8	11,1	-11,1	-0,7	3,0	5,7	4,3	6,5	
Первичный дефицит	-0,5	0,3	-1,8	-0,8	-1,9	0,6	0,4	1,1	1,2	0,8	0,8	

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

2/ Выводится как $[(1 - \pi(1+g) - g + \alpha\varepsilon(1+r)] / (1+g+\pi+g\pi)$, помноженное на коэффициент долга в предыдущий период, где g - процентная ставка; π - темпы роста дефлятора ВВП; g - темпы роста реального ВВП; α - доля долга, выраженного в иностранной валюте; ε - снижение номинального обменного курса (повышение стоимости национальной валюты в долл. США).

3/ Фактор реальной процентной ставки выводится на основании знаменателя в сноске 2/ как $g - \pi(1+g)$, а фактор реального роста - как $-g$.

4/ Фактор обменного курса выводится на основании числителя в сноске 2/ как $\alpha\varepsilon(1+r)$.

5/ Для целей прогноза данная строка включает изменения обменного курса.

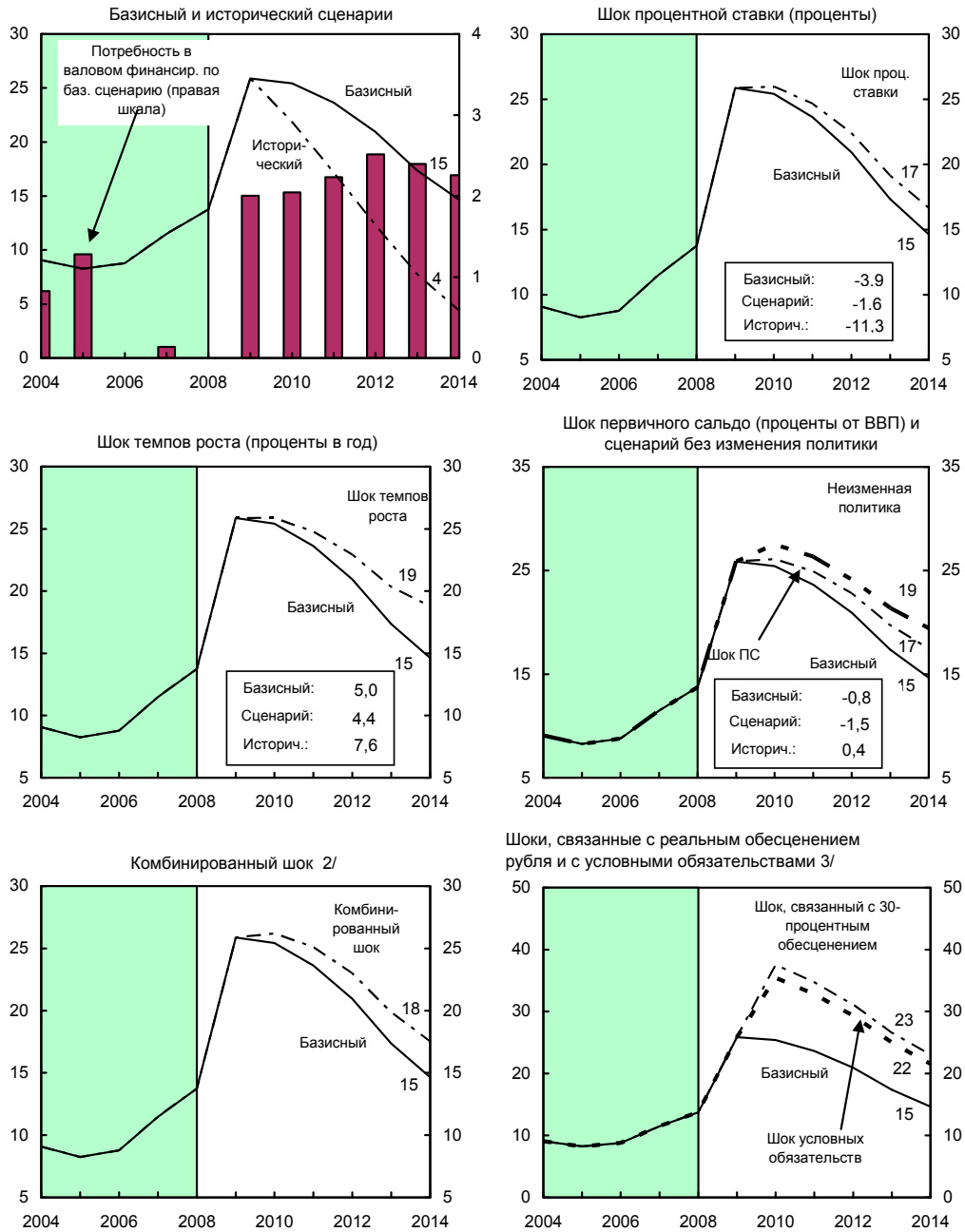
6/ Определяется как дефицит государственного сектора, плюс амортизация средне- и долгосрочного долга государственного сектора, плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.

7/ Ключевые переменные включают рост реального ВВП; реальную процентную ставку; и первичное сальдо в процентах ВВП.

8/ Выводится как номинальный процентный расход, поделенный на сумму долга в предыдущем периоде.

9/ Предполагается, что ключевые переменные (рост реального ВВП, реальная процентная ставка и другие выявленные долгообразующие потоки) остаются на уровне последнего прогнозного года.

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



Источники: оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные шоки означают постоянные шоки на 1/2 стандартного отклонения. Цифры в рамках — средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представляемом сценариях. Кроме того, показано ретроспективное среднее значение переменной за десять лет.

2/ Постоянные шоки на 1/4 стандартного отклонения, касающиеся реальной процентной ставки, темпов роста и первичного сальдо.

3/ В 2009 году происходит разовое реальное обесценение на 30 процентов и шок, связанный с изменением условных обязательств на 10 процентов от ВВП, причем реальное обесценение определяется как номинальное обесценение (измеряемое процентным снижением стоимости национальной валюты в долларах) за вычетом темпов внутренней инфляции (на основе дефлятора ВВП).

ПРИЛОЖЕНИЕ II. БЕЛАРУСЬ: ПИСЬМО О НАМЕРЕНИЯХ

Минск, 30 сентября 2009 года

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

Уважаемый г-н Стросс-Кан!

1. Данное письмо характеризует экономическую политику и цели властей Республики Беларусь на оставшуюся часть 2009 года и на 2010 год. Данное письмо представляет собой дополнение и уточнение обязательств, принятых во время проведения первого обзора в рамках соглашения с Международным Валютным Фондом о кредите стэнд-бай. Основываясь на экономической политике, которую мы проводили с начала действия соглашения о кредите стэнд-бай, мы просим завершить второй обзор по программе в рамках соглашения о кредите стэнд-бай.
2. После завершения первого обзора мы придерживались наших обязательств, изложенных в Письме о намерениях от 19 июня 2009 года, выполнив все целевые показатели программы на конец июня.
 - Мы в большей степени использовали гибкость в нашей политике курсообразования, чтобы облегчить внешнюю адаптацию. В этой связи в течение июня 2009 года НБРБ допустил ослабление курса белорусского рубля примерно на 5 процентов относительно центрального паритета и расширил коридор обменного курса от ± 5 процентов до ± 10 процентов. Мы выполнили целевой показатель на конец июня по чистым международным резервам (ЧМР).
 - Мы продолжали ужесточение денежно-кредитной политики, что помогло нам выполнить количественный целевой показатель по чистым внутренним активам (ЧВА) на конец июня. Для поддержки режима курсообразования и сохранения низкого уровня инфляции мы увеличили ставку по кредиту овернайт на 2 процентных пункта, а также рекомендовали коммерческим банкам увеличить процентные ставки по новым срочным рублевым депозитам населения на 2 процентных пункта в сравнении с ее уровнем в марте 2009 года.

- Мы сохраняли жесткую налогово-бюджетную политику за счет сдерживания государственных расходов и выполнили скорректированный критерий реализации программы по кассовому дефициту на конец июня 2009 года.
- Мы успешно продвигаемся в отношении выполнения структурных контрольных показателей, предусмотренных в программе.
- В будущем мы намерены строго следовать нашим обязательствам в рамках программы.

3. Изменение критериев выполнения программы, установленных на конец сентября, не предлагается. Однако, поскольку Исполнительный Совет по обсуждению завершения Второго Обзора по программе стэнд-бай состоится только в октябре, мы просим освобождения от рассмотрения всех критериев выполнения программы на конец сентября. Критерии реализации программы на конец декабря будут установлены в рамках второго обзора выполнения программы. Критерии выполнения программы, предварительная мера и структурные контрольные показатели приведены в таблицах 2 и 3. Третий обзор будет проводиться после 15 ноября 2009 года.

4. Мы полагаем, что экономическая политика, изложенная в данном письме, является адекватной для достижения целей, изложенных в программе, а также предпримем любые дополнительные меры, которые могут потребоваться для этого. В соответствии со стандартной практикой, принятой для всех соглашений МВФ, мы продолжим проведение консультаций с МВФ по вопросам принятия новых мер, причем это будет осуществляться до внесения изменений в описанную в данном письме экономическую политику. Мы будем консультироваться с сотрудниками МВФ о надлежащих мерах экономической политики в случае, если валовые резервы опустятся ниже 4,8 миллиарда долларов США до конца декабря 2009 года. Мы также продолжим предоставлять МВФ информацию, необходимую для осуществления мониторинга за процессом выполнения программы. По истечении срока действия данного соглашения стэнд-бай мы будем проводить консультации с МВФ по реализуемой нами экономической политике в соответствии с политикой Фонда в отношении таких консультаций. И, наконец, мы даем согласие на публикацию данного письма и сопутствующих документов Исполнительного Совета Директоров на вебсайте МВФ.

I. ЦЕЛИ ПРОГРАММЫ И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

5. Нашими основными целями по-прежнему являются достижение макроэкономической стабилизации и возобновление экономического роста при одновременной минимизации социальных издержек. Для достижения данных целей необходимо усилить макроэкономическую политику дополнительными структурными реформами. Наша текущая политика курсообразования и налогово-бюджетная

политика соответствуют целям программы. Базовые процентные ставки были повышены в июне, а ставки по депозитам в настоящее время являются в высокой степени положительными в реальном выражении. Однако чтобы сдержать давление, вызванное внутренним спросом, и смягчить внешние дисбалансы, мы ужесточаем нашу кредитную политику. Целью структурных реформ будет являться создание новых возможностей для экономически активного населения при одновременном обеспечении адекватной системы социальной помощи для защиты наиболее уязвимых слоев населения.

6. Макроэкономические показатели, согласованные в течение первого обзора программы, в основном, сохраняют свою силу. Мы ожидаем, что объем производства и дефицит счета текущих операций будут немного выше, чем запланировано в программе. Прогнозируется снижение ВВП на $1\frac{1}{4}$ процента, в сравнении с 3 процентами, ожидавшимися во время первого обзора. Дефицит счета текущих операций увеличится до $9\frac{3}{4}$ процента ВВП, в сравнении с ранее прогнозируемыми $7\frac{3}{4}$ процентами ВВП. Инфляция снизилась, что соответствует замедлению экономического роста и снижению мировых цен, и в настоящее время ожидается, что она достигнет 11 процента год к году до конца 2009 года.

7. В связи с увеличением дефицита внешней торговли и снижением международных резервов внешняя позиция остается уязвимой. При сохранении слабости экспорта потребуются дальнейшие меры по сдерживанию внутреннего спроса с тем, чтобы замедлить падение резервов. Дальнейшая либерализация экономики и приватизация стимулировали бы прямые иностранные инвестиции, укрепляя внешнюю позицию в 2010 году. Предотвращая дальнейшее ухудшение внешних условий, эти меры позволят нам сократить сложившийся дефицит счета текущих операций до 7 процентов ВВП в 2010 году и довести международные резервы до $2\frac{1}{2}$ месяца импорта товаров и услуг.

II. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ И КУРСОВАЯ ПОЛИТИКА

8. Наша денежно-кредитная и курсовая политика нацелены на укрепление доверия к режиму курсообразования при одновременном ограничении негативного влияния глобального экономического кризиса на экономику Беларуси. В последнее время показатели ЧМР и ЧВА отклонялись от динамики, предусмотренной в программе, что отчасти связано с недостаточно жесткой денежно-кредитной политикой. Хотя рыночные процентные ставки были в высокой степени положительными в реальном выражении после повышения базовых процентных ставок в июне, рост кредита продолжился, что преимущественно было связано с увеличением кредитования в рамках государственных программ, которое не является чувствительным к процентным ставкам.

9. Мы полагаем, что сохраняющиеся результаты повышения процентных ставок в июне будут содействовать выполнению целевых показателей по ЧМР и ЧВА, установленных в программе. В настоящее время мы намерены сохранять процентные ставки неизменными и будем рассматривать возможность сокращения базовых процентных ставок только при условии соответствия тенденций изменения ЧМР и ЧВА задаче достижения установленных в программе целевых показателей и продолжения процесса де-долларизации, на который указывает повышение удельного веса рублевой составляющей срочных депозитов.

10. Мы также ужесточим кредитную политику за счет обеспечения соответствия уровня поддержки ликвидности банков, предоставляемой Национальным банком, целевой динамике ЧВА (**количественный критерий реализации программы**). Для этого до конца декабря 2009 года не будут приниматься новые государственные программы кредитования на 2009 год (**предварительная мера**), и любые новые программы кредитования на 2010 год будут обсуждаться с сотрудниками МВФ в контексте третьего обзора по соглашению о кредите стэнд-бай. Мы ограничим чистое кредитование в рамках государственных программ с тем, чтобы оно не превышало 4.0 триллиона белорусских рублей в период с конца июня по конец декабря 2009 года. Данный лимит может быть повышен по результатам консультаций с сотрудниками МВФ, если в течение 2009 года будет получено дополнительное внешнее финансирование. Мы также рекомендовали банкам ограничить кредитование государственных предприятий, у которых имеются большие запасы готовой продукции на складах. Эти меры позволят нам ограничить кредит, одновременно предотвращая вытеснение кредитования на рыночной основе, а также сократят риски для бюджета.

11. Ужесточение кредитной политики поможет нам выполнить целевой показатель по уровню резервов, который будет по-прежнему отражаться в виде предельных нижних показателей ЧМР (**количественный критерий реализации программы**). Кроме того, мы продолжим работу с нашими двусторонними и многосторонними кредиторами, чтобы обеспечить своевременное поступление всех оговоренных средств, одновременно также исследуя возможности привлечения нового финансирования. Если окажется, что присутствуют риски невыполнения целевых показателей по ЧМР по причинам, не связанным с недостаточной жесткостью денежно-кредитной политики, мы будем далее использовать гибкость обменного курса в пределах коридора ± 10 процентов.

III. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА

12. Мы по-прежнему намерены обеспечить сбалансированность бюджета сектора органов государственного управления в 2009 году, включая бюджеты местных органов управления и Фонда социальной защиты населения и исключая операции по рекапитализации банков (до уровня минимальных нормативных требований по

достаточности капитала). В 2010 году налогово-бюджетная политика останется жесткой. Дефицит бюджета сектора органов государственного управления будет в пределах 2,7 триллиона белорусских рублей (1,7 процента ВВП). Показатели бюджета будут по-прежнему контролироваться посредством предельного верхнего показателя кассового дефицита бюджета сектора органов государственного управления **(количественный критерий реализации программы)**.

13. Чтобы обеспечить выполнение целевых показателей по бюджету на конец сентября и конец декабря, мы ограничим расходы, в том числе и на инвестиции, сохраняя уровень расходов на здравоохранение и образование и не допуская накопление просроченной задолженности. Мы также будем рекомендовать местным органам управления сдерживать свои расходы в соответствии с требованиями программы. Любые расходы местных бюджетов, превышающие установленный в программе уровень, будут компенсироваться за счет дополнительного урезания расходов бюджета центрального правительства. Если доходы превысят ассигнования на расходы отраслевых министерств, они будут поступать в Резервный фонд Президента и будут использоваться для восстановления расходов, урезанных по сравнению с первоначально утвержденным бюджетом, преимущественно в части государственных инвестиций.

14. Мы также предпринимаем следующие ключевые шаги, направленные на выполнение нашего целевого показателя нулевого дефицита бюджета в 2009 году:

- *Сохранение жесткой политики в области заработной платы.* Нами принято решение перенести повышение заработной платы в бюджетном секторе на 5 процентов с 1 сентября на 1 ноября 2009 года. Мы повысим пенсии в соответствии с пенсионным законодательством, причем в 2009 году повышение составит до 10 процентов.
- *Сокращение субсидий.* Мы снизим расходы на субсидии и трансферты (самая крупная статья расходов в бюджете) за счет сокращения неадресных субсидий и трансфертов домашним хозяйствам и субсидий экономике в более общем плане.
 - Начиная с 1 ноября мы сократим субсидии из бюджета за счет повышения тарифов на предоставляемые населению жилищно-коммунальные услуги в размере, эквивалентном 5 долларам США, или на 9 процентов по сравнению с их текущим уровнем.
 - С 1 ноября 2009 года мы также повысим тарифы на услуги транспорта на 18 процентов.

15. Правительство представит на рассмотрение Президента Республики Беларусь проект бюджета на 2010 год с дефицитом 2,7 триллиона рублей (1,7 процента ВВП).

Правительством также будет предложено увеличить финансирование государственных инвестиций в инфраструктуру и приоритетные проекты, что будет обеспечено за счет повышения ставки НДС с 18 до 21 процента.

16. Эти предложения позволят нам реализовать ряд приоритетов налогово-бюджетной политики в 2010 году:

- a. *Сохранение устойчивости долга.* Умеренный дефицит бюджета на 2010 год, отчасти финансируемый за счет поступлений от приватизации, не приведет к значительному увеличению долга Беларуси. Мы начали сокращение государственных гарантий по кредитам коммерческих банков с тем, чтобы понизить условные кредитные риски.

Поддержание восстановления экономики. Мы пересмотрим приоритетность наших расходов, чтобы сформировать в бюджете объем средств для обеспечения адекватного финансирования наших приоритетных направлений, включая инвестиции в человеческий капитал и инфраструктуру. Для этого в первом полугодии 2010 года мы далее сократим субсидирование из бюджета жилищно-коммунальных услуг для населения за счет повышения тарифов на коммунальные услуги в размере, эквивалентном 10 долларам США. Мы реализуем положения недавно предложенного Указа о совершенствовании адресности отдельных социальных пособий при одновременном повышении их уровня с 1 января 2010 года. Мы продолжим работу с Всемирным банком по усилению адресности системы социальной защиты, что позволит нам далее сократить неадресные субсидии и трансферты.

Продолжение налоговых реформ. В контексте бюджета на 2010 год мы отменим оборотный налог и местный налог с продаж товаров в розничной сети. Мы продолжим совершенствовать налоговую систему и разработаем стратегию налоговых реформ на основе рекомендаций миссии Департамента по бюджетным вопросам по оказанию технической помощи в области налоговой политики, которая запланирована на октябрь 2009 года.

17. Мы планируем создать агентство, которое облегчит лизинг оборудования нашими экспортерами. Для создания этого агентства мы планируем первоначальное вливание капитала в размере 400 миллиардов белорусских рублей. В соответствии с общепринятой международной практикой, первоначальное вливание капитала будет рассматриваться как финансовая операция, которая не приведет к увеличению дефицита бюджета правительства. Чтобы учесть потенциальные издержки бюджета, связанные с невыполнением обязательств, в бюджете на каждый год мы будем предусматривать средства на чрезвычайные расходы в размере, эквивалентном ожидаемому в этот год погашению задолженности перед данным агентством по

лизинговым операциям, со строкой чрезвычайных расходов, уменьшаемой по мере погашения задолженности.

IV. ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

18. Мы предпринимали меры, направленные на укрепление финансовой системы:

- Недавно мы приняли Меморандум о взаимопонимании между Министерством финансов, Министерством экономики, НБРБ и новым Агентством по гарантированному возмещению банковских вкладов (депозитов), который формализовал институциональную структуру работы в случае потенциального финансового кризиса.
- Мы работаем над приведением нашей классификации кредитов и требований о создании резервов в соответствие с наиболее передовой международной практикой (**структурный контрольный показатель**). Мы подготовили изменения в “Инструкцию о порядке формирования и использования банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями специальных резервов на покрытие возможных убытков по активам и операциям, не отраженным в балансе”, которые будут приняты до конца сентября 2009 года. Данные изменения вступят в силу с момента их опубликования, однако, НБРБ может установить для некоторых банков переходный период для реализации данных изменений в полном объеме до 31 декабря 2010 года. Мы также разрешим ситуацию с классификацией кредитов, выданных под государственную гарантию до января 2009 года, либо изменив инструкцию НБРБ в отношении данных кредитов, либо переведем эти кредиты в агентство (пункт 20).

19. Мы также работаем над сокращением участия правительства в финансовой системе, реализуя меры, уже определенные в программе, включая следующие:

- *Выход НБРБ из участия в деятельности, не относящейся к его ключевым функциям.* В соответствии с обязательствами, принятыми ранее в рамках программы, прямое финансирование или участие в капитале нефинансовых организаций со стороны НБРБ не превысит в 2009 году верхний предельный показатель 350 миллиардов белорусских рублей. Мы не будем выделять новые кредиты или делать вложения в акционерный капитал нефинансовых организаций в 2010 году. Более того, к концу декабря 2009 года мы разработаем план действий по продаже частным инвесторам всех нефинансовых дочерних и ассоциированных компаний Национального банка.
- *Сокращение программ правительства по целевому кредитованию.* В соответствии с нашим законодательством, которое запрещает центральным и местным органам управления переводить какие-либо дополнительные суммы на свои депозитные счета в коммерческих банках, мы переведем имеющиеся суммы этих депозитов

обратно на счета в НБРБ в соответствии с графиком погашения соответствующих кредитов. Исключение будет сделано для некоторых депозитов до востребования центральных и местных органов управления, размещенных в операционных целях. Мы по-прежнему будем воздерживаться от утверждения каких-либо новых программ целевого кредитования, финансируемых за счет депозитов бюджета (**структурный контрольный показатель**).

- *Приватизация банков.* Мы определили стратегического инвестора для одного банка и отобрали международного консультанта, который поможет нам подготовить этот банк к приватизации. Мы будем продолжать поиск стратегических инвесторов для продажи контрольного пакета акций ОАО Белинвестбанк и миноритарных пакетов акций ОАО АСБ Беларусбанк и ОАО Белагропромбанк, как только рыночные условия позволят это сделать. После того, как будут определены стратегические инвесторы, мы будем привлекать на конкурсной основе квалифицированных и опытных консультантов с хорошей репутацией, которые помогут нам подготовить государственные банки к частичной или полной приватизации (**структурный контрольный показатель**).

20. Мы намерены создать агентство, которое поможет очистить балансы банков. Выделенные в рамках государственных программ целевые кредиты, которые классифицируются как проблемные кредиты, и связанные с ними государственные средства будут переведены из коммерческих банков в данное агентство, которое, в конечном итоге, может дополнить и заместить коммерческие банки как источник финансирования государственных программ, причем выдаваемые им новые кредиты будут отражаться в бюджете над чертой. Проект Указа о создании данного агентства будет внесен Главе государства к концу ноября 2009 года. Данный проект Указа предусматривает, что первоначально деятельность агентства будет ограничена управлением уже выданными кредитами, и оно не будет выдавать новые кредиты. Для формирования капитала агентства мы переведем в него правительственные депозиты, которые использовались для финансирования переданных агентству кредитов. Данная передача и любые другие связанные с формированием капитала издержки агентства будут отражены в бюджете под чертой.

21. У нас нет намерений по дальнейшей рекапитализации государственных банков в 2009 году. Лимит кредитования в рамках государственных программ, указанный в пункте 10, должен предотвратить ухудшение показателей ликвидности государственных банков. НБРБ будет предпринимать меры для того, чтобы государственные банки оставались ликвидными, далее ограничивая их возможности выделять новые кредиты, если их показатели ликвидности опустятся ниже нормативных требований. Решения о дополнительной капитализации этих банков будут приниматься только, если их показатели, характеризующие безопасное функционирование, не будут соответствовать нормативным требованиям, и после консультаций с сотрудниками МВФ. В случае недостаточной капитализации частных

банков мы будем использовать имеющиеся возможности, включая проведение переговоров с акционерами, ликвидацию и национализацию (поддерживаемую государственными ресурсами) в зависимости от ситуации для быстрого решения этих проблем.

22. Мы предпринимаем усилия по поддержанию независимости НБРБ. Мы предпримем меры с тем, чтобы в проект Указа “О реорганизации контрольной (надзорной) деятельности в Республике Беларусь” или любое другое законодательство не включались положения, которые ведут к ослаблению независимости НБРБ. На основании рекомендаций миссий по актуализации оценки ПОФС и оценки защитных механизмов мы подготовим к концу 2009 года проект изменений и дополнений в Устав НБРБ, утвержденный Указом Президента Республики Беларусь #320 от 13 июня 2001 года, с последующим внесением изменений в Банковский кодекс для обеспечения операционной и финансовой независимости НБРБ (**структурный контрольный показатель**). В данном контексте мы намерены просить содействия со стороны МВФ.

23. Мы отдаем себе отчет, что поддержка Национальным банком ликвидности банков с использованием нестандартных инструментов рефинансирования на основе специально принятых решений Правления НБРБ носит искажающий характер и должна предоставляться только в исключительных обстоятельствах. Мы не будем выдавать новых кредитов банкам под процентную ставку ниже ставок по стандартным инструментам рефинансирования (например, ломбардные аукционы), за исключением кредитов на строительство жилья в оставшейся части 2009 года, которые выделяются под ставку рефинансирования НБРБ в рамках существующих государственных программ. К концу декабря 2009 года НБРБ согласует с МВФ график поэтапной отмены рефинансирования существующих кредитов в рамках государственных программ. В соответствии с рекомендациями актуализированной оценки ПОФС 2008 года, мы установим формализованную структуру для предоставления Национальным банком чрезвычайной поддержки ликвидности банкам при возможном использовании технической помощи со стороны Департамента по денежно-кредитным вопросам и рынкам капитала МВФ.

24. В соответствии с рекомендациями по результатам оценки защитных механизмов, количественные критерии реализации программы, установленные на конец июня по ЧМР и ЧВА, были проверены международными аудиторами, и мы будем продолжать придерживаться данной практики до конца действия программы.

V. ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УЛУЧШЕНИЯ ДЕЛОВОЙ СРЕДЫ

25. Мы подготовили юридическую базу для приватизации с тем, чтобы проводить ее на конкурентной, прозрачной и профессиональной основе. До 30 сентября 2009 года проект Закона о приватизации с учетом комментариев, предложенных сотрудниками Всемирного банка, будет представлен в Парламент. Проект Указа Президента по

созданию агентства по приватизации был подготовлен правительством и с учетом комментариев сотрудников Всемирного банка и МВФ будет представлен Главе государства до 30 сентября 2009 года (**структурный контрольный показатель**). Для ускорения процесса приватизации до 30 ноября 2009 года мы определим 5 крупных государственных предприятий в качестве объектов приватизации. После консультаций с сотрудниками Всемирного банка данный перечень будет представлен Главе государства для утверждения. Мы будем работать над подготовкой для продажи контрольных пакетов акций данных предприятий через открытый международный, прозрачный и конкурентный тендер до 28 февраля 2010 года.

26. Мы будем наращивать наши усилия по продвижению экономического роста, основанного на рыночных принципах. До конца декабря 2009 года Совет Министров издаст рекомендацию отраслевым министерствам и другим органам управления, отвечающим за экономическую деятельность, включая местные органы управления, не устанавливать какие-либо целевые показатели на 2010 год, например, целевые показатели в отношении объема производства и занятости, для предприятий, которые не получают государственную финансовую поддержку и в которых у государства имеется миноритарный пакет акций (**структурный контрольный показатель**). Мы будем воздерживаться от применения обязательной политики заработной платы на тех предприятиях, где у государства нет контрольного пакета. Права государства в таких компаниях не будут превышать прав всех миноритарных акционеров. Мы вновь подтверждаем наше обязательство сокращать государственное регулирование цен и заработной платы. Мы отменили все инструкции, которые не соответствуют нашему обязательству не устанавливать верхний предел ежемесячного повышения цен. Мы и далее будем сокращать перечень товаров, подлежащих ценовому контролю и ограничению торговых надбавок, следуя нашим договоренностям с Всемирным Банком, а также будем воздерживаться от объявления среднесрочных целевых показателей по заработной плате.

С уважением,

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

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

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

Дата	Сумма		Условия
	Миллионов СДР	Процентов квоты	
12 января 2009 года	517.798	134.006	Утверждение соглашения стэнд-бай Советом Директоров (завершено)
15 мая 2009 года	437.930	113.336	Выполнение критериев реализации программы на конец марта и завершение первого обзора (завершено)
15 августа 2009 года	437.930	113.336	Выполнение критериев реализации программы на конец июня и завершение второго обзора
15 ноября 2009 года	437.930	113.336	Выполнение критериев реализации программы на конец сентября и завершение третьего обзора
15 февраля 2010 года	437.929	113.336	Выполнение критериев реализации программы на конец декабря и завершение четвертого обзора
Итого	2,269.517	587.349	

Источник: расчеты сотрудников МВФ

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

	март 2009 года			июнь 2009 года			сентябрь 2009 года		декабрь 2009 года	
	Программный критерий реализации	Скорректированный критерий реализации	Факт	Уточненный критерий реализации	Скорректированный критерий реализации	Факт	Индикативный целевой показатель по программе	Критерий реализации	Индикативный целевой показатель по первому обзору	Критерий реализации
I. Критерии реализации										
Предельный верхний показатель кассового дефицита бюджета сектора органов государственного управления (миллиардов бел. руб., - означает профицит) 2/ 3/	-400	...	-708	-700	1,111	961	-1,100	-1,000	0	0
Предельный нижний показатель чистых международных резервов НБРБ (миллионов долларов США) 4/	-510	-1,010	-1,231	-1,819	-2,321	-2,285	-647	-1,938	-1,937	-1,388
Предельный верхний показатель чистых внутренних активов НБРБ (миллиардов бел. руб.) 4/	74	1,152	915	2,603	3,685	3,330	1,566	3,190	3,562	2,379
II. Постоянно отслеживаемые критерии реализации										
Недопущение накопления просроченной задолженности по внешним платежам.										
Запрет на введение или усиление ограничений на осуществление платежей и трансфертов по текущим международным операциям.										
Запрет на введение или изменение практики множественных курсов.										
Запрет на заключение двусторонних платежных соглашений, которые не соответствуют требованиям Статьи VIII.										
Запрет на введение или усиление ограничений импорта для поддержания платежного баланса.										
III. Контрольные показатели для расчета корректировок (потоки нарастающим итогом с конца декабря 2008 года)										
3.1 Корректировка чистых международных резервов (миллионов долларов США)										
Внешние поступления от приватизации	625	...	625	627	...	625	...	853	...	1,074
Финансирование НБРБ для поддержания платежного баланса, исключая МВФ	0	...	0	0	...	0	...	0	...	0
Поддержка бюджета сектора органов государственного управления	1,000	...	500	1,000	...	500	...	1,200	...	1,490
3.2 Корректировка верхнего предельного показателя кассового дефицита бюджета сектора органов государственного управления (миллиардов бел. руб. если не указано иное)										
Поддержка бюджета сектора органов государственного управления	2,650	...	1,440	2,911	...	1,440	...	3,514	...	4,370
Проектная поддержка сектора органов государственного управления по проектам, инициированным после января 2009 года	187	...	86	293	...	...	...	506	...	718
<i>В т.ч.:</i> проектная поддержка со стороны МФИ	47	...	7	59	...	...	...	113	...	166
Рекапитализация банков	0	...	0	0	...	0	...	0	...	0
Кассовый дефицит местных бюджетов	...	...	...	0	...	1,115	...	0	...	0
Справочно: Проектная поддержка сектора органов государственного управления по проектам, инициированным после января 2009 года (миллионов долларов США)	71	...	31	102	...	...	...	172	...	243
Распределение СДР (миллионов долларов США по обменному курсу, предусмотренному программой)	...	...	...	...	...	...	...	548.53	...	548.53

Источники: власти Беларуси и оценки и прогнозы сотрудников МВФ.

1/ Определения приведены в Техническом меморандуме о взаимопонимании (ТМВ).

2/ Потоки нарастающим итогом с конца декабря 2008 года.

3/ Критерий реализации программы по предельному верхнему показателю дефицита бюджета правительства был скорректирован на проектное финансирование, инициированное до программы, в размере до 353 миллионов долларов США и на величину кассового дефицита местных органов управления в размере до 1,4 триллиона белорусских рублей. В Таблице 2 Письма о намерениях по первому обзору было ошибочно указано, что критерий реализации программы на конец июня не подлежит корректировке.

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

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

I. Предварительные меры	Статус
Решением Президиума Совета Министров Республики Беларусь приостановить принятие новых государственных программ кредитования до конца 2009 года.	
II. Структурные контрольные показатели	Дата
Воздерживаться от утверждения каких-либо новых программ целевого кредитования, финансируемых за счет депозитов бюджета (Письмо о намерениях, пункт 19).	Постоянно
Отменить действие нормативного акта, устанавливающего общий верхний предел ежемесячного повышения цен на уровне ½ процента.	31 марта 2009 года (выполнено)
Пригласить на конкурентной основе квалифицированного, опытного консультанта с хорошей репутацией для оказания помощи в подготовке принадлежащих государству банков к частичной или полной приватизации (Письмо о намерениях, пункт 17).	31 августа 2009 года (частично выполнено)
Внести на рассмотрение Главы государства проект Указа по созданию Агентства по приватизации (Письмо о намерениях, пункт 25).	30 сентября 2009 года
В соответствии с рекомендациями миссии ПОФС привести классификацию активов и требования резервирования в соответствие с передовой мировой практикой (Письмо о намерениях, пункт 18).	30 сентября 2009 года
Подготовить проект изменений и дополнений в Устав НБРБ, с последующим внесением изменений в Банковский кодекс, чтобы обеспечить операционную и финансовую независимость НБРБ (Письмо о намерениях, пункт 22).	31 декабря 2009 года
Совет Министров издаст рекомендацию отраслевым министерствам и другим органам управления, отвечающим за экономическую деятельность, включая местные органы управления, не устанавливать какие-либо целевые показатели на 2010 год, например, целевые показатели в отношении объема производства и занятости, для предприятий, которые не получают государственную финансовую поддержку и в которых у государства имеется миноритарный пакет акций (Письмо о намерениях, пункт 26).	31 декабря 2009 года

БЕЛАРУСЬ: ТЕХНИЧЕСКИЙ МЕМОРАНДУМ О ВЗАИМОПОНИМАНИИ (ТМВ)

30 сентября 2009 года

1. Данный меморандум излагает договоренности между властями Беларуси и сотрудниками МВФ в отношении определений критериев реализации программы и предварительных мер. Данные критерии реализации программы изложены в таблице 2 Письма о намерениях от 30 сентября 2009 года.
2. Определения данных критериев реализации программы и механизмы корректировок, а также предварительные меры описаны ниже в Разделе I. Требования к отчетности изложены в Разделе II.
3. Обменные курсы и цена золота, которые предполагается использовать для целей мониторинга программы, приведены в таблице 1 данного Приложения, а контрольные показатели для расчета корректировок – в таблице 2.

I. КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ ЦЕЛЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ**A. Предельный нижний показатель чистых международных резервов Национального банка Республики Беларусь (НБРБ)****Определение**

4. Чистые международные резервы (ЧМР) НБРБ определены как разница между используемыми валовыми международными резервными активами и общим объемом связанных с резервами обязательств, оцененными в долларах США в соответствии с применяемыми для целей программы обменными курсами (таблица 1). Валовые международные резервные активы определены как легкодоступные требования к нерезидентам, выраженные в иностранной конвертируемой валюте. Они включают в себя следующие авуары НБРБ: монетарное золото, авуары в СДР, наличную иностранную валюту, ценные бумаги в иностранной валюте, депозиты за рубежом и резервную позицию страны в Фонде. Из валовых международных резервных активов исключаются:

- любые выраженные в иностранных валютах активы, которые хранятся в национальных учреждениях или которые представляют собой требования к национальным учреждениям (т.е. учреждениям, которые находятся либо в стране, либо за ее пределами с головными офисами внутри страны, или учреждениям, которые расположены внутри страны, а их головные офисы – за рубежом);
- любые драгоценные металлы или депозиты в металлах, кроме монетарного золота, принадлежащие НБРБ;

- любые резервные активы, которые: 1) обременены; или 2) используются в качестве залога (в той части, в которой они уже не включены в иностранные пассивы); или 3) заморожены; и
 - любые резервные активы, которые не являются легко доступными для интервенций на валютном рынке, *среди прочего*, вследствие недостаточно высокого качества или недостаточно высокой ликвидности, что ограничивает их реализуемость по учетной цене.
5. Для целей данной программы, обязательства, связанные с резервами, состоят из:
- всех краткосрочных обязательств НБРБ в отношении нерезидентов с первоначальным сроком погашения один год и менее;
 - все обязательства в иностранной валюте перед резидентами (например, требования в иностранной валюте отечественных банков к НБРБ), исключая 1) обязательства в иностранной валюте перед сектором органов государственного управления, Агентством по гарантированному возмещению банковских вкладов (депозитов) физических лиц и 2) транзитные счета НБРБ в иностранной валюте;
 - суммы непогашенного кредита МВФ; и
 - номинальной стоимости всех позиций¹² НБРБ и правительства по производным инструментам, предполагающих продажу иностранной валюты или других резервных активов за национальную валюту.
6. Для целей мониторинга программы сумма иностранных активов и иностранных обязательств НБРБ будет оцениваться в соответствии с обменными курсами, используемыми в программе, как описано выше в **пункте 3**. На основании этого и в соответствии с вышеуказанным определением, по состоянию на 30 ноября 2008 года сумма ЧМР составляла 2 541 млн долларов США. Кроме того, покупка средств МВФ будет отражена как остаток кредита МВФ в тот же день, когда эта покупка отражена по валовым международным резервам.

Механизм корректировки

7. Нижний предельный уровень ЧМР НБРБ подлежит автоматической корректировке, основанной на отклонениях поддержки внешнеторгового баланса платежей (определяемого как получение средств от двусторонних и многосторонних кредиторов НБРБ) или внешней поддержки бюджета республиканского¹³ правительства и поступлений от приватизации от программных прогнозов (описанных в таблице 2 Письма о намерениях).

¹² Это относится к номинальной стоимости обязательств, а не к их рыночной стоимости.

¹³ Как указано в пункте 12 ниже.

- А. Если поступления внешних средств для поддержки платежного баланса НБРБ (оцененных в долларах США в соответствии с программными обменными курсами):
- а) кумулятивно превышают программные прогнозы, нижний предельный уровень ЧМР НБРБ будет скорректирован вверх на 100 процентов от суммы превышения поддержки платежного баланса; и
 - б) за любой квартал оказываются ниже программных прогнозов, нижний предельный уровень ЧМР НБРБ будет скорректирован вниз на 100 процентов от суммы недополученных в данном квартале ресурсов и на 50 процентов от суммы недополученных ресурсов в предыдущем квартале. Поступления за любой квартал сверх программного уровня будут полностью использоваться для сокращения недополученных в предыдущем квартале средств при расчете скорректированного целевого показателя.
- В. Если поступления внешних средств для поддержки бюджета республиканского правительства и внешние поступления от приватизации (оцененные в долларах США в соответствии с программными курсами):
- а) кумулятивно превышают программные прогнозы, нижний предельный уровень ЧМР НБРБ будет скорректирован вверх на 50 процентов превышения внешней поддержки бюджета и поступлений от приватизации; и
 - б) за любой квартал оказываются ниже программных прогнозов, нижний предельный уровень ЧМР НБРБ будет скорректирован вниз на 100 процентов недополученных в данном квартале ресурсов и на 50 процентов недополученных в предыдущем квартале ресурсов. Поступления за любой квартал сверх программного уровня будут полностью использоваться для сокращения суммы средств, недополученных в предыдущем квартале, при расчете скорректированного целевого показателя.
8. Если Беларусь будет участвовать в распределении какой(каких)-либо суммы (сумм) СДР в период между 31 марта 2009 года и любой последующей контрольной датой, целевой показатель ЧМР будет корректироваться в сторону его увеличения на 100 процентов эквивалентной суммы распределенных СДР по программным обменным курсам нарастающим итогом до контрольной даты.

В. Предельный верхний показатель чистых внутренних активов НБРБ

Определение

9. Чистые внутренние активы (ЧВА) НБРБ определяются как разница между денежной базой НБРБ, определенной по методологии НБРБ по состоянию на 31 марта 2009 года, и ЧМР. ЧМР НБРБ определяются в соответствии с описанием в пункте 4 выше.

10. Выполнение целевого показателя по ЧВА будет измеряться в соответствии с программными обменными курсами. На основании этого и в соответствии с определением, приведенным выше, по состоянию на 30 ноября 2008 года ЧВА НБРБ составляли 2 112 миллиардов белорусских рублей.

Механизм корректировки

11. Верхний предельный уровень ЧВА НБРБ подлежит автоматической корректировке, основанной на корректировке ЧМР НБРБ, предусмотренной в пунктах 7 и 8 выше.

С. Верхний предельный показатель кассового дефицита бюджета сектора органов государственного управления

Определения

12. Сектор органов государственного управления включает в себя республиканское правительство и местные органы управления. Республиканское правительство определяется как министерства центрального правительства, фонды, включаемые в республиканский бюджет, в том числе и Фонд национального развития, также включая Фонд социальной защиты населения. В случае создания правительством новых внебюджетных фондов, они будут включаться в республиканское правительство.

13. Кассовый дефицит сектора органов государственного управления будет измеряться в части финансирования как сумма (i) чистого внутреннего финансирования, полученного из банков и небанковских учреждений, (ii) чистого внешнего финансирования и (iii) поступлений от приватизации.

(i) Чистое внутреннее финансирование состоит из банковского и небанковского финансирования сектора органов государственного управления и определяется следующим образом:

- i. Изменения требований коммерческих банков к сектору органов государственного управления минус изменения в депозитах сектора органов государственного управления, размещенных в коммерческих банках, минус переоценка депозитов в иностранной валюте.
- ii. Изменения требований НБРБ к сектору органов государственного управления минус изменения в депозитах сектора органов государственного управления в белорусских рублях и иностранной валюте, размещенные в НБРБ, минус переоценка депозитов в иностранной валюте.
- iii. Мониторинг чистых требований коммерческих банков и НБРБ к сектору органов государственного управления будет осуществляться на основании денежно-кредитного обзора, подготавливаемого НБРБ.

- iv. Также включаются любые инструменты обязательств, выпущенные сектором органов государственного управления, например векселя, любое другое увеличение обязательств сектора органов государственного управления перед внутренними небанковскими учреждениями.
- v. Чистая продажа казначейских векселей, облигаций или других государственных ценных бумаг небанковским учреждениям и населению (включая нерезидентов и финансовые компании-нерезиденты), плюс любое другое увеличение обязательств сектора органов государственного управления перед внутренними небанковскими учреждениями.

(ii) Чистое внешнее финансирование определяется как:

- i. Сумма всех кредитов, выданных сектору органов государственного управления для поддержки республиканского бюджета и финансирования проектов, изменение суммы непогашенных международных облигаций, чистое изменение внешней просроченной задолженности, изменение средств на счетах республиканского правительства за рубежом минус погашение. Погашение включает все платежи, связанные с погашением суммы основного внешнего долга сектора органов государственного управления.
- ii. Погашение долга перед внешними кредиторами через третьих лиц учитывается в тот момент и в той сумме, что и произведенный из бюджета платеж третьему лицу, а не в тот момент, когда погашение признается внешним кредитором.

(iii) Поступления от приватизации:

- i. Поступления средств сектора органов государственного управления от приватизации состоят из всех перечислений денежных средств, полученных Министерством финансов в связи с продажей активов сектора органов государственного управления, включая поступления от приватизации, перечисленные в Фонд национального развития.
- ii. Сюда относятся поступления от продажи акций, продажи активов, а также продажи лицензий со сроком 10 лет и более.

14. Для целей измерения дефицита сектора органов государственного управления все потоки в бюджет / из бюджета в иностранной валюте будут конвертироваться в белорусские рубли в соответствии с официальным курсом, действующим на конец рабочего дня совершения операции. На данной основе и в соответствии с вышеуказанным определением, показатель кассового дефицита сектора органов государственного управления за первое полугодие 2009 года составил – 961 миллиард белорусских рублей.

Механизм корректировки

15. Верхний предельный показатель кассового дефицита сектора органов государственного управления по состоянию на конец сентября и конец декабря будет подлежать автоматической корректировке, основанной на отклонениях внешней поддержки бюджета, поддержки проектов от программных прогнозов (которые

приведены в Таблице 2 Письма о намерениях). Если совокупные поступления от внешней поддержки бюджета сектора органов государственного управления и поддержки проектов (за исключением поддержки со стороны международных финансовых учреждений и проектов, инициированных до утверждения первоначальной программы) (в белорусских рублях, конвертированные в соответствии с официальным обменным курсом на день их поступления):

- Кумулятивно превышают программные прогнозы, верхний предельный показатель кассового дефицита сектора органов государственного управления будет автоматически повышен на 50 процентов от суммы превышения поддержки бюджета и проектов органов государственного управления.
- Кумулятивно оказываются ниже программных прогнозов, верхний предельный показатель кассового дефицита сектора органов государственного управления будет снижен на 50 процентов от суммы, недополученной в предыдущем квартале, если таковая имела место. При расчете скорректированного целевого показателя поступления за любой квартал сверх программного уровня будут полностью использоваться для снижения суммы недополученных в предыдущем квартале средств, если таковые имели место.
- Что касается получения поддержки проектов от международных финансовых учреждений, в том случае, если поступления в иностранной валюте превысят (или окажутся ниже) программных прогнозов, предельный верхний показатель кассового дефицита сектора органов государственного управления будет повышен (снижен) на 100 процентов превышения (недополучения) средств поддержки проектов.
- Что касается поддержки проектов, инициированных до утверждения первоначальной программы, предельный верхний показатель кассового дефицита бюджета сектора органов государственного управления будет повышен на 100 процентов превышения средств поддержки проектов. Корректировка по таким проектам ограничивается суммой в размере 353 миллионов долларов США.

16. Предельный верхний показатель кассового дефицита бюджета сектора органов государственного управления также подлежит автоматической корректировке на рекапитализацию банков. А именно, предельный верхний показатель дефицита будет повышен на сумму средств, предоставленных республиканским бюджетом банкам для приведения их нормативного капитала до минимального обязательного уровня.

17. В совокупности годовая корректировка установленной в программе величины в связи с превышением суммой помощи со стороны международных финансовых учреждений, включая поддержку проектов для проектов, которые были начаты до принятия первоначальной программы, ограничивается 1,8 процента ВВП.

18. Предельный верхний показатель кассового дефицита бюджета сектора органов государственного управления также подлежит автоматической корректировке на сумму дефицита местных органов управления за счет профицита, накопленного в

2008 году. Общая сумма корректировки по дефицитам бюджетов местных органов управления не может превышать 1,4 триллиона белорусских рублей.

Д. Постоянно отслеживаемый критерий реализации программы по контролю над ростом внешней просроченной задолженности

19. В период действия программы республиканское правительство и НБРБ обязуются не допускать какой-либо новой просроченной задолженности по внешним выплатам в счет обслуживания долга перед официальными кредиторами. Просроченная задолженность по внешним платежам в счет выплаты официального долга определяется как неоплаченная республиканским правительством и НБРБ сумма обслуживания долга свыше 30 дней после установленного срока. Указанные критерии контроля над ростом внешней просроченной задолженности носят постоянный характер.

Е. Предварительная мера по приостановке выделения новых кредитов в рамках государственных программ

20. Предварительная мера по приостановке принятия новых государственных программ кредитования на 2009 год будет считаться выполненной после того, как Президиум Совета Министров примет соответствующее решение, подтвержденное записью в протоколе заседания.

II. ТРЕБОВАНИЯ К ОТЧЕТНОСТИ

А. Национальный банк Республики Беларусь

21. НБРБ будет предоставлять в МВФ агрегированный баланс НБРБ, а также денежный обзор НБРБ, банков и банковской системы Республики Беларусь по состоянию на 1-ое, 8-ое, 15-ое и 22-ое число каждого месяца.

22. НБРБ будет предоставлять в МВФ на еженедельной и ежемесячной основе, не позднее 25-го числа следующего месяца полную разбивку счетов НБРБ, включенных в чистые международные резервы (в определении, приведенном в абзаце 4) в соответствии, как с фактическим, так и с программным обменными курсами.

23. НБРБ будет предоставлять МВФ на ежемесячной основе данные о выдаче и остатках задолженности по кредитам, выданным банками в рамках государственных программ и данные по средневзвешенным процентным ставкам по этим кредитам. Отчетные данные об остатках задолженности и выдаче этих кредитов в иностранной валюте будут конвертироваться в эквивалент в белорусских рублях соответственно по текущему курсу на отчетную дату и курсу на дату совершения сделки.

24. НБРБ будет предоставлять МВФ на еженедельной основе данные об остатках и потоках рефинансирования по стандартным инструментам рефинансирования и рефинансирования в соответствии с постановлениями Правления НБРБ с

использованием нестандартных инструментов рефинансирования, включая данные о процентных ставках, установленных по этим кредитам, и о сроках их погашения.

25. НБРБ будет предоставлять в МВФ на еженедельной основе данные в отношении валютных операций, включая полученные правительством и уплаченные им суммы в иностранной валюте, разбивку межбанковских операций по валютам, комментарии в отношении основных валютных потоков. НБРБ будет также предоставлять ежедневную информацию по операциям на валютном рынке, включая обменные курсы.

26. НБРБ будет предоставлять в МВФ на ежемесячной основе прогноз внешних платежей, предстоящих в последующие двенадцать месяцев.

27. НБРБ будет предоставлять в МВФ на квартальной основе информацию по сумме внешнего долга в формате Руководства МВФ по статистике внешнего долга, таблица 4.1. (www.imf.org/external/pubs/ft/eds/eng/guide/index.html).

28. НБРБ будет предоставлять в МВФ на ежемесячной основе, не позднее 25-го числа по окончании месяца, информацию о выполнении нормативов безопасного функционирования банковского сектора по согласованному образцу, а также об уровне соответствия показателей деятельности банков индикативным параметрам развития банковского сектора, предусматриваемым основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Беларусь.

29. НБРБ будет предоставлять в МВФ на квартальной основе не позднее чем в течение 30 дней по окончании квартала консолидированный банковский баланс, а также информацию об активах, подверженных кредитному риску, с классификацией на 5 групп рисков, поквартально, не позднее 30 дней по завершении квартала.

30. НБРБ будет предоставлять в МВФ предварительные месячные данные платежного баланса в электронном формате не позднее, чем в течение 48 дней по окончании месяца.

31. НБРБ будет информировать сотрудников МВФ о любых изменениях в резервных требованиях к коммерческим банкам. НБРБ будет сообщать сотрудникам МВФ в письменной форме о любых изменениях в правилах бухгалтерского учета и принципах стоимостной оценки, используемых в данных баланса, и будет извещать сотрудников МВФ заранее о любых изменениях в плане счетов НБРБ и коммерческих банков, а также изменениях в формате отчетности.

В. Министерство финансов

32. Министерство финансов будет продолжать ежемесячно предоставлять в МВФ в электронном формате казначейские отчеты, включая цифры по доходам и расходам консолидированного бюджета республиканских и местных органов управления не позднее, чем в течение 30 дней по окончании месяца. Указанные отчеты будут содержать данные по расходам с разбивкой по программам и в соответствии со стандартной функциональной и экономической классификациями. Данные по местным

бюджетам будут представляться с аналогичной периодичностью, однако, лишь в соответствии со стандартной функциональной и экономической классификациями.

33. Министерство финансов будет предоставлять окончательные налогово-бюджетные отчеты в конце каждого финансового года не позднее марта следующего года. Данные по расходам будут предоставляться в отчетах с разбивкой по программам и в соответствии со стандартной функциональной и экономической классификациями.

34. Министерство финансов будет информировать о любых уточнениях ежемесячных и ежегодных налогово-бюджетных отчетов республиканского бюджета в течение недели после утверждения данных изменений.

35. Министерство финансов будет продолжать публиковать на своем веб-сайте еженедельный отчет о первичном рынке казначейских векселей, отчет по каждому аукциону с казначейскими векселями и предоставлять в МВФ ежемесячный отчет по казначейским векселям.

36. Министерство финансов будет информировать сотрудников МВФ в том случае, если Казначейство не выплачивает проценты или основную сумму по казначейским векселям, причитающиеся НБРБ, коммерческим банкам, небанковским учреждениям и физическим лицам. В таком случае, Министерство финансов предоставит информацию по невыплаченным суммам процентов и основной части долга.

37. Министерство финансов будет на ежемесячной основе не позднее, чем в течение 30 дней по окончании месяца предоставлять имеющиеся данные о сумме просроченной задолженности бюджета, включая отдельной строкой заработную плату, пенсии и социальные выплаты.

38. Министерство финансов будет представлять в МВФ в электронном формате не позднее, чем в течение 30 дней по окончании месяца ежемесячные данные по суммам и условиям всего внешнего долга, принятого на себя или гарантированного органами государственного управления.

39. Министерство финансов будет не позднее, чем в течение 30 дней по окончании месяца представлять в МВФ в электронном формате ежемесячные данные: (а) по непогашенной сумме внутреннего и внешнего долга республиканского правительства; (б) стандартные файлы о запланированных и фактически полученных суммах внешнего долга, погашении и выплате процентов. Министерство финансов также будет представлять отчет о накоплении любой просроченной задолженности бюджета по обслуживанию внешнего и внутреннего долга.

40. Министерство финансов и НБРБ ежемесячно будут предоставлять данные по внешнему и внутреннему кредиту неправительственным организациям, гарантированному республиканским правительством или НБРБ, не позднее, чем в течение 30 дней по окончании месяца.

41. Министерство финансов не позднее, чем в течение 30 дней по окончании каждого квартала будет предоставлять ежеквартальные данные об издержках бюджета, связанных с рекапитализацией банков. Данные издержки включают в себя одностороннее влияние рекапитализации банков на кассовый дефицит республиканского правительства, а также издержки, связанные с выплатами процентов.

42. Министерство финансов не позднее, чем в течение 30 дней по окончании каждого квартала будет предоставлять ежеквартальные данные об издержках бюджета, связанных с льготными кредитами в рамках государственных программ, отдельно указывая издержки, связанные с субсидированными кредитами с процентной ставкой ниже ставки рефинансирования, а также ежеквартальные данные по сумме гарантий, выданных центральным правительством и местными органами управления по банковским ссудам.

43. Министерство финансов будет представлять ежемесячные данные по лизинговому агентству, которое будет создаваться за счет капитальных вложений правительства в 2009 году. Данные включают в себя доходы и расходы агентства, а также его чистые депозиты в банках и любые чистые требования к обязательствам.

Таблица 1. Программные обменные курсы на конец ноября 2008 года

Валюта		За 1 доллар США, если не указано иное
Золото 1/	Золото	814,5 доллара США за тройскую унцию
SDR 2/	Специальные права заимствования	0.672057
RBL 3/	Белорусский рубль	2,156
RBR 4/	Российский рубль	27.423
EUR 5/	Евро	0.7746

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

2/ Курс на 28 ноября 2008 года (www.IMF.org).

3/ Официальный курс НБРБ на 30 ноября 2008 года, опубликованный по адресу www.nbrb.by.

4/ Официальный курс ЦБР на 29 ноября 2008 года, опубликованный по адресу www.cbr.ru.

5/ Ставка рефинансирования на 28 ноября 2008 года, опубликованная по адресу www.ecb.int.

Таблица 2. Предположения, заложенные в расчете корректировок в рамках соглашения стэнд-бай на 2009 год

Статья финансирования	1 квартал	2 квартал		3 квартал	4 квартал
	факт	программа	факт	программа	программа
I. Корректировка критерия реализации программы по ЧМР (миллионов долларов США)					
Внешние поступления сектора органов государственного управления от приватизации в рамках соглашения стэнд-бай	625	2	0	226	221
Финансирование платежного баланса НБРБ, исключая МВФ	0	0	0	0	0
Прогнозируемое внешнее заимствование сектора органов государственного управления, направленное на поддержку бюджета или финансирование платежного баланса	500	500	0	200	290
II. Корректировка верхнего предельного показателя кассового дефицита бюджета сектора органов государственного управления (миллиардов бел. руб.)					
Прогнозируемое внешнее заимствование сектора органов государственного управления, направленное на поддержку бюджета или финансирование платежного баланса	1440	1471	0	603	856
Проектная поддержка сектора органов государственного управления по проектам, инициированным после января 2009 года	86	207	...	213	212
<i>В т.ч.:</i> проектная поддержка со стороны МФИ	7	52	...	54	53
Справочные статьи					
Проектная поддержка сектора органов государственного управления по проектам, инициированным после января 2009 года (миллионов долларов США)	31	71	...	71	70
<i>В т.ч.:</i> проектная поддержка со стороны МФИ (миллионов долларов США)	2	18	...	18	18

Источники: власти Беларуси.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

**Доклад персонала МВФ для консультаций 2009 года в соответствии
со статьей IV и второго обзора выполнения договоренности о кредите
«стэнд-бай» — информационное приложение**

Подготовлено Европейским департаментом на основании консультаций с другими
департаментами и Всемирным банком

5 октября 2009 года

	Содержание	Страница
I.	Отношения с МВФ.....	2
II.	Отношения со Всемирным банком	8
III.	Вопросы статистики	14

ПРИЛОЖЕНИЕ I. БЕЛАРУСЬ: ОТНОШЕНИЯ С МВФ

По состоянию на 31 августа 2009 года

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

II. Счет общих ресурсов	В млн СДР	В процентах квоты
Квота	386,40	100,00
Авуары МВФ в валюте	1 342,13	347,34
Резервная позиция в МВФ	0,02	0,01

III. Департамент СДР	В млн СДР	В процентах распределения
Чистое совокупное распределение	286,44	100,00
Авуары	286,99	100,19

IV. непогашенные покупки и кредиты:	В млн СДР	В процентах квоты
Договоренности о кредите «стэнд-бай»	955,73	247,34

V. Финансовые механизмы

Тип	Дата утверждения	Срок окончания	Утвержденная сумма (млн СДР)	Полученная сумма (млн СДР)
«Стэнд-бай»	12.01.2009	11.04.2010	2 269,52	955,73
«Стэнд-бай»	12.09.1995	11.09.1996	196,28	50,00

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

	<u>Данные готовятся</u>				
	2009	2010	2011	2012	2013
Основная сумма				248,92	477,86
Сборы/проценты	3,11	12,25	12,25	11,45	6,36
Итого	3,11	12,25	12,25	260,36	484,22

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

VII. Оценка защитных механизмов:

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

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

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

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

VIII. Валютные механизмы:

С 20 августа 1994 года расчетной единицей стал белорусский рубль, сменивший прежний белорусский рубль, который был официально признан единственным законным средством платежа только 18 мая 1994 года. Обмен производился по курсу один новый рубль за 10 белорусских рублей. Было решено провести деноминацию валюты, сократив номинал белорусского рубля с 1 января 2000 года в тысячу раз. На 31 декабря 2008 года обменный курс составлял 2 200 бел. рублей за один доллар США.

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

Второго января 2009 года белорусский рубль был прикреплен к корзине валют, включающей доллар США, евро и российский рубль (с равными весами), с диапазоном колебаний ± 5 процентов. Диапазон был расширен до ± 10 процентов в июне 2009 года. Существующий режим классифицируется как привязанный обменный курс в рамках горизонтального коридора.

Беларусь приняла обязательства в соответствии с разделами 2, 3 и 4 статьи VIII Статей соглашения МВФ 5 ноября 2001 года. В течение того же месяца НБРБ приостановил действие всех специальных освобождений от требования обязательной продажи 30 процентов экспортной валютной выручки. Согласно имеющейся в настоящее время информации, Беларусь не применяет валютных ограничений или практики множественных обменных курсов.

IX. Использование ресурсов Фонда/Консультации в соответствии со статьей IV:

Для Беларуси установлен 12-месячный цикл консультаций. Последняя консультация в соответствии со статьей IV завершилась 4 июня 2007 года.

Договоренность о кредите «стэнд-бай». Договоренность о кредите «стэнд-бай» (СБА) на срок в 15 месяцев в размере 1,6 млрд СДР (2,5 млрд долл. США, 418,8 процента квоты) была утверждена Исполнительным советом (EBS/09/1) 12 января 2009 года. Увеличение объема СБА было утверждено 29 июня 2009 года в связи с завершением первого обзора (EBS/09/99), в результате чего финансовая поддержка МВФ достигла 2,3 млрд СДР (3,5 млрд долл. США, 587,3 процента квоты). Общая сумма средств, уже предоставленных в рамках программы, составляет 955,7 млн СДР (приблизительно 1,5 млрд долл. США).

Консультации в соответствии со статьей IV и второй обзор выполнения СБА.

Группа персонала МВФ в составе г-на Джарвиса (руководитель), г-на Дина и г-на Ковтуна (все — сотрудники ЕВР), г-жи Митры (СПА), г-на Прокопенко (ДДК) и г-на Уэйна (ДБВ) посетила Минск в период с 18 августа по 2 сентября. Группа провела встречи с Премьер-министром г-ном Сидорским, заместителем Премьер-министра г-ном Кобяковым, Председателем Правления Национального банка Республики Беларусь г-ном Прокоповичем, Министром финансов г-ном Харьковцом, заместителем Министра экономики г-ном Старченко и другими руководящими должностными лицами. Во встречах по рассмотрению мер политики для консультаций в соответствии со статьей IV приняли участие г-н Белка (ЕВР) и г-н Кикенс (ОИД). Помощь в работе миссии оказала Постоянный представитель МВФ г-жа Колядина.

Х. Участие в ФСАП, РОСК и оценки ОФЦ:

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

Подробные ФСАП были распространены в мае 2006 года:

по Базельским принципам эффективного банковского надзора 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>;

техническая записка по страхованию вкладов по адресу

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19250.0>.

В сентябре 2008 года состоялась повторная миссия по ФСАП. Уточненный доклад

ФССА был опубликован в январе 2009 года 2009 (IMF Country Report No 09/30,

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=22656.0>).

РОСК по бюджетной сфере был опубликован по адресу

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=17839.0> и РОСК по данным:

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=18013.0>.

XI.	Техническая помощь, 2006–09 годы:		
	Департамент-контрагент	Тема	Сроки
	ДДК	Банковское регулирование: классификация ссуд и положения о формировании резервов	Апрель 2009 г.
	ДДК	Денежно-кредитная политика: прогнозирование и анализ политики	Февраль – март 2009 г.
	ДДК	Режим обменного курса, валютные операции	Декабрь 2008 г.
	ДДК	Обновленная оценка ФСАП	Сентябрь 2008 г.
	ДДК	Финансовая стабильность и управление внешним долгом	Январь 2008 г.
	ДДК	Банковский надзор: вопросы финансовой стабильности, стресс-тесты	Июль 2007 г.
	ДДК	Построение системы для прогнозирования и анализа политики	Июнь 2008 г. Октябрь 2007 г. Июль 2007 г.
	ДДК	Совершенствование прогнозирования и анализа политики	Май 2007 г.
	ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	Апрель 2007 г.
	ДДК	Банковский надзор: стресс-тесты, финансовая стабильность	Март 2007 г.
	ДДК	Страховой надзор	Март 2007 г.
	ДДК	Анализ и прогнозирование денежно-кредитной политики	Февраль 2007 г.
	ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	Январь 2007 г.

	ДДК	Совершенствование денежно-кредитной политики	Январь 2007 г.
	ДБВ	Введение среднесрочной бюджетной основы	Март-апрель 2009 г.
	ДБВ	Внедрение программно-целевого метода составления бюджета	Март 2008 г. Ноябрь 2007 г. Май 2007 г.
	ДБВ	Миссия по бюджетной диагностике	Сентябрь 2006 г.
	СТА	Статистика национальных счетов	Январь 2008 г.
	СТА	Статистика платежного баланса и внешнего сектора	Январь 2008 г.
	СТА	Статистика государственных финансов	Сентябрь-октябрь 2007 г.
	СТА	Статистика национальных счетов	Октябрь 2006 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ II. БЕЛАРУСЬ: ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА

Стратегия Группы Всемирного банка

1. Новая Стратегия содействия стране ГВБ для Беларуси на 2008–2011 финансовые годы была утверждена 4 декабря 2007 года. Стратегия содействия стране на 2008–2011 финансовые годы предусматривает умеренную, но расширенную поддержку Беларуси, в том числе годовой объем кредитования до 100 млн долл. США для содействия решению глобальных экологических и энергетических проблем, повышению конкурентоспособности экономики с целью повышения доходов и защите благосостояния наиболее уязвимых слоев. Аналитическая и консультационная работа составила основной элемент программы. На данный момент обязательства Всемирного банка по предоставлению займов в Беларуси составляют 443 млн долл. США, в том числе 18 млн долл. США в виде грантов.

2. Стратегия МФК предусматривает содействие развитию частного сектора посредством консультационных услуг и инвестиционных операций. Консультационные услуги МФК ориентированы на реформы системы регистрации предприятий, выдачи разрешений и системы проверок, с сохранением возможности реагировать на другие официальные запросы по совершенствованию предпринимательской среды. Общий объем произведенных инвестиций МФК в Беларуси составляет приблизительно 200 млн долл. США; они распределены почти поровну между финансовыми рынками и реальным сектором.

3. Однако на фоне экономических и политических событий последних двух лет появилась возможность вступить в более глубокий диалог с органами власти Беларуси по вопросам оказания содействия и проведения реформ. Учитывая воздействие мирового финансового кризиса и приверженность правительства углублению и ускорению структурных реформ, направленных на усиление конкурентоспособности и экономического роста, в подготовленном Отчете о проделанной работе по КАС (КАСПР) (будет представлен Совету директоров в ноябре 2009 года) предлагается удвоить годовой объем кредитования в остающиеся два финансовых года действия КАС и включить кредитование для целей политики развития и инвестиционное кредитование в поддержку следующих трех опорных компонентов пересмотренной структуры КАС: обеспечение глобальных и местных общественных благ; начало предпринимательской деятельности, реформа нормативно-правового регулирования и конкурентоспособность; эффективность государственного сектора и бюджетная дисциплина. Ожидается, что инвестиции МФК, которые и в дальнейшем будут направлены на финансовые рынки, общую обрабатывающую промышленность и агропромышленный сектор, достигнут около 80 млн долл. США в год.

Сотрудничество МВФ и Всемирного банка в конкретных областях

4. Группы сотрудников Всемирного банка и Фонда тесно взаимодействуют в планировании и оказании помощи. МВФ играет ключевую роль на макроэкономическом уровне, в то время как внимание Всемирного банка сосредоточено на вопросах структурных реформ и социальных и экологических вопросах, эффективности использования энергетических ресурсов и социальных и экологических вопросах. Группы сотрудников Банка и Фонда совместно

осуществляют различные программы. Совместная работа над проведением обзора государственных расходов, Программа оценки финансового сектора (ФСАП) и составление экономического меморандума по стране (ЭМС) служат примером прекрасного сотрудничества между этими двумя организациями. Совещания в рамках СБА МВФ и подготовка первого займа ЕБРР для целей политики развития являются свежими примерами тесного сотрудничества и координации действий между Банком и Фондом.

Области, в которых ведущую роль играет Всемирный банк

5. **Структурные и социальные вопросы, развитие частного предпринимательства.** Аналитическая деятельность Всемирного банка сосредоточена на структурных реформах и на тех вопросах, которые наиболее актуальны для снижения рисков для населения, обусловленных переходом к рыночной экономике и внешними шоками. Издание записок по вопросам экономической политики Беларуси (будет опубликовано в 2010 финансовом году) посвящено новым/потенциальным факторам подъема и устойчивого роста экономики, в особенности оценке факторов роста производительности труда, диверсификации продуктов, модернизации экспорта и проблемам рынка труда. Банк завершил в последнее время исследование конкурентоспособности в сельском хозяйстве, в котором анализируется воздействие государственного контроля на конкурентоспособность, производительность труда и рост в секторе сельского хозяйства. Банком была оказана ТП и предоставлены консультации в области социальной поддержки и социальной защиты в 2008-2009 финансовых годах, и эта деятельность будет продолжена в 2010 финансовом году. Банк также предоставил ТП в поддержку государственной программы приватизации. Среди других планируемых ЭОИ можно назвать обзор тарифов на энергоносители и отопление; исследование экологических норм и реформу цен в области водоснабжения и канализации, содержащее рекомендации по институциональным преобразованиям в данном секторе; а также обзор транспортного сектора. МФК проводит активную консультационную программу по проблемам, с которыми сталкивается частный сектор, и международной «оптимальной практике» в совершенствовании нормативной среды для предпринимательства.

6. **Энергетический сектор.** В настоящее время в Беларуси осуществляются два проекта по повышению эффективности энергопотребления при финансовой поддержке Всемирного банка: проект преодоления последствий аварии на Чернобыльской АЭС (50 млн долл. США) и дополнительное финансирование проекта модернизации социальной инфраструктуры (ПМСИ) (15 млн долл. США). В мае 2009 года был утвержден новый проект в энергетическом секторе (125 млн долл. США).

7. **Окружающая среда.** Всемирный банк поддерживает меры Беларуси по укреплению экологических институтов страны, решению важнейших государственных задач в области здравоохранения и выполнению международных обязательств. В настоящее время реализуются два проекта технической помощи: (i) грант Фонда институционального развития на совершенствование институциональной и правовой основы выдачи экологических разрешений в Беларуси (440 000 долл. США); (ii) грант ГЭФ (285 000 долл. США) для подготовки полномасштабного проекта регулирования запасов хронических органических загрязнителей и модернизации технического/институционального потенциала. Проект развития водоснабжения и канализации (60 млн долл. США), предусматривающий финансирование инвестиций в разработку и

ремонт скважин, водоочистные сооружения, реконструкцию распределительной сети и очистку сточных вод, был утвержден в 2009 финансовом году; проект утилизации твердых отходов (60 млн долл. США) должен быть утвержден в 2010 финансовом году.

Области совместной ответственности

8. **Макроэкономическое развитие.** Группа сотрудников Всемирного банка тесно сотрудничала с МВФ в процессе подготовки Экономического меморандума по стране (ЭМС) и совместно с Фондом подготовила главу «Макроэкономическая политика и риски». В августе 2009 года эксперты Банка приняли активное участие в семинаре «Источники долгосрочного экономического роста Беларуси» (организованном совместно НБРБ и МВФ) и поддержали продолжение этой практики в будущем.

9. **Управление государственными расходами.** МВФ и Банк продолжают предоставлять Беларуси техническую помощь в области управления государственными расходами. В 2007 году Всемирный банк подготовил две записки по отдельным вопросам государственных финансов, в которых освещались основные вопросы межбюджетных отношений и составления сметы капитальных расходов. В 2006 году Беларусь стала членом Программы взаимного изучения опыта стран в управлении государственными расходами (ПЕМПАЛ), и стране пошло на пользу участие в различных мероприятиях для специалистов-практиков в областях бюджетной политики, казначейства и аудита. Миссии технической помощи МВФ оказывают поддержку в совершенствовании управления государственными финансами — от работы казначейства, бюджетной классификации, бюджетных РОСК и налоговой политики до разработки среднесрочной бюджетной основы и введения программно-целевого метода составления бюджета. В 2009 финансовом году Банк завершил первую оценку государственных расходов и финансовой подотчетности (ПЕФА) по Беларуси. С учетом будущего развития и необходимости решения серьезных бюджетных и структурных задач, неразрывно связанных с планом реформ в Беларуси, в 2010 финансовом году предпринят Программный обзор государственных расходов.

10. **Управление долгом.** Для выявления потребностей Министерства финансов в области управления долгом и развития рынка долговых обязательств, оценки текущей стратегии и практики управления долгом и для содействия в составлении плана их модернизации в 2009 году была проведена диагностическая миссия Банка. Выводы миссии основаны на результатах предыдущих миссий МВФ по технической помощи в вопросах управления долгом и доступа к рынкам капитала.

11. **Финансовый сектор.** Обновленная оценка ФСАП была подготовлена совместно Банком и Фондом в 2008 году. Она содержала ценные выводы относительно ключевых факторов уязвимости в финансовом секторе, с указанием необходимых реформ, и послужила основой для последующего диалога в рамках программы СБА МВФ. В 2010 финансовом году Банк продолжит совместно с МВФ наблюдение за финансовым сектором.

Области, в которых ведущую роль играет МВФ

12. МВФ поддерживает активный диалог с органами власти по вопросам макроэкономической основы, предоставляя техническую помощь и другую соответствующую поддержку, в том числе в области экономической и финансовой статистики, налоговой политики, денежно-кредитных операций и прозрачности налогово-бюджетной сферы. МВФ играет ведущую роль при обсуждении и определении целей денежно-кредитной и курсовой политики, управления государственным долгом, всего бюджетного комплекса и налоговой политики. В то же время сотрудники МВФ и Банка активно сотрудничают в области разработки макроэкономической основы и совместно составляют анализ экономической приемлемости долга.

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

14. **С вопросами можно обращаться к Конни Лаф**, координатору программ по стране, регион ЕЦА, Всемирный банк, по телефону (202) 458-4068.

Беларусь: планируемая деятельность Банка и Фонда в важных с макроэкономической точки зрения областях структурных реформ, сентябрь 2009 года – август 2010 года

Наименование	Продукты	Предположительные сроки миссий	Предполагаемый срок завершения
Программа работы Банка	Заем для целей политики развития	На текущей основе	Обсуждение в Совете директоров ожидается в ноябре 2009 г.
		На текущей основе	
	Записки по вопросам экономической политики Беларуси	На текущей основе	2010 г.
		На текущей основе	2010 г.
	Обновление оценки ПЕФА (отдельные вопросы)	На текущей основе	2010 г.
	Программный обзор государственных расходов (ПЕР)	На текущей основе	2010 г.
	ТП в области социальной политики (система социальной защиты, пенсии, регулирование рынка труда)	На текущей основе	2010 г.
		На текущей основе	2010 г.
	Диалог по развитию частного сектора (ПСД) (включая приватизацию)	На текущей основе	2010 г.
	Обзор транспортного сектора	На текущей основе	2010 г.
			2010 г.
	Реформа сектора электроэнергетики и водоснабжения		
	ТП в области природоохранной политики и учреждений (гранты)		

Программа работы Фонда	ТП в области налоговой политики - НДС	Октябрь 2009 г.	Доклад правительству о ТП в октябре 2009 г.
	Третий обзор в рамках СБА	Ноябрь 2009 г.	Обсуждение в Исполнительном совете ожидается в декабре 2009 г.
	ТП по банковскому надзору	Ноябрь 2009 г.	Доклад правительству о ТП в декабре 2009 г.
	ТП по денежно-кредитным операциям	Ноябрь 2009 г.	Доклад правительству о ТП в декабре 2009 г.
	Четвертый обзор в рамках СБА	Февраль 2010 г.	Обсуждение в Совете директоров ожидается в марте 2010 г.
	ТП в области налоговой политики	Февраль 2010 г.	Доклад правительству о ТП в марте 2010 г.
	Переговоры о программе последующих действий	Апрель 2010 г.	Июнь 2010 г.
	Визит персонала МВФ для обсуждения бюджета 2011 г.	Август 2010 г.	Памятная записка правительству в августе 2010 г.

Приложение III. Беларусь: вопросы статистики

По состоянию на 2 октября 2009 года

I. Оценка адекватности данных для целей надзора	
<p>Общие сведения: Предоставляемые данные имеют некоторые недостатки, но в целом являются надлежащими для целей надзора, хотя проведение макроэкономического анализа затруднено в некоторых областях. В последние годы органы власти при техническом содействии со стороны МВФ продолжали добиваться улучшений в ряде ключевых областей.</p>	
<p>Национальные счета: Ежеквартальное составление национальных счетов осуществляется в соответствии с Системой национальных счетов 1993 года (СНС 1993 года) по методам производства, а также расходов и доходов и охватывает всю экономическую территорию Республики Беларусь. Расчетные значения ВВП, вероятно, занижены вследствие неполноты сообщаемых данных по новым формирующимся секторам, в частности сфере услуг, и из-за наличия активного неформального сектора.</p>	
<p>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). В 2010 финансовом году планируется миссия по технической помощи СТА для оказания содействия правительству в совершенствовании системы сбора первичных налогово-бюджетных данных и их обработки в соответствии с методикой РСГФ 2001 года.</p>	
<p>Денежно-кредитная статистика: После миссии СТА по технической помощи в октябре 2005 года НБРБ составляет денежно-кредитную статистику согласно методологии Руководства по денежно-кредитной и финансовой статистике. НБРБ предоставляет СТА денежно-кредитные данные, используя систему стандартизованных форм представления данных (СФПД).</p>	
<p>Статистика внешнего сектора: НБРБ также публикует ежеквартальную отчетность по платежному балансу и международной инвестиционной позиции по форме, установленной в РПБ-5. Общее качество данных по внешнему сектору и своевременность их представления удовлетворительны.</p>	
II. Стандарты и качество данных	
<p>Беларусь присоединилась к Специальному стандарту распространения данных (ССРД) 22 декабря 2004 года.</p>	<p>Доклад РОСК по данным был опубликован 1 февраля 2005 года.</p>

БЕЛАРУСЬ: ТАБЛИЦА ОБЩИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, ТРЕБУЕМЫХ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ НАДЗОРА
(По состоянию на 2 октября 2009 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных ⁶	Периодичность представления ⁶	Периодичность публикации ⁶	Справочные статьи:	
						Качество данных — чистота методологии ⁷	Качество данных — точность и достоверность ⁸
Обменные курсы	Сент. 2009	01.10.09	Д	Д	Д		
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования ¹	Сент. 2009	18.09.09	Н	Н	Н		
Резервные деньги/денежная база	Сент. 2009	01.10.09	Д	Д	М	С, С, ВС, ВС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	Авг. 2009	20.09.09	М	М	М		
Баланс центрального банка	Сент. 2009	01.10.09	Д	Д	М		
Консолидир. баланс банковской системы	Авг. 2009	20.09.09	М	М	М		
Процентные ставки ²	Сент. 2009	30.09.09	Д/Н/М	Д/Н/М	Д/Н/М		
Индекс потребительских цен	Авг. 2009	17.09.09	М	М	М	С, ВС, С, ВС	С, С, ВС, ВС, С
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — сектор гос. управл. ⁴	Авг. 2009	30.09.09	К	К	К	ВС, ВНС, С, С	С, С, С, С, НС
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — сектор государственного управления	Авг. 2009	30.09.09	М	М	К		
Объемы долга центрального правительства и гарантированного центральным правительством долга ⁵	Авг. 2009	30.09.09	М	М	К		
Сальдо счета текущих внешних операций	Июль 2009	18.09.09	М	М	К	С, С, ВС, ВС	ВС, С, С, С, С
Экспорт и импорт товаров и услуг	Июль 2009	18.09.09	М	М	К		
ВВП/ВНП	Авг. 2009	19.09.09	М	М	К	С, С, ВС, С	ВС, ВНС, ВС, С, ВС
Валовая внешняя задолженность	2-й кв. 2009	15.07.09	К	К	К		
Международная инвестиционная позиция	1-й кв. 2009	22.06.09	К	К	К		

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

² Как рыночные, так и установленные официальными органами, в том числе учетные ставки, ставки денежного рынка, казначейских векселей, нот и облигаций.

³ Внешнее, внутреннее банковское и внутреннее небанковское финансирование.

⁴ Сектор государственного управления состоит из центрального правительства (бюджетных фондов, внебюджетных фондов и фондов социального страхования), региональных и местных органов управления.

⁵ В том числе разбивка по валютам и срокам погашения.

⁶ Ежедневно (Д), еженедельно (Н), ежемесячно (М), ежеквартально (К), ежегодно (Г), нерегулярно (Н/Р); нет данных (Н/Д).

⁷ Отражает оценку, предоставленную в РОСК по данным, опубликованную 1 февраля 2005 года и основанную на выводах миссии 23 марта – 7 апреля 2004 года по набору данных, соответствующему переменной в каждом ряду. Оценка указывает, насколько международные стандарты, относящиеся, соответственно, к концепциям и определениям, охвату, классификации/разбивке по секторам и основе учета, полностью соблюдаются (С), в целом соблюдаются (ВС), в целом не соблюдаются (ВНС) или не соблюдаются (НС).

⁸ Как и в сноске 7, помимо относящихся к международным стандартам (соответственно) исходных данных, статистических методов, оценки и сверки исходных данных, оценки и сверки промежуточных и выходных данных, а также анализа пересмотров данных.

**Заявление представителя персонала по Республике Беларусь
21 октября 2009 года**

- 1. В заявлении отмечаются основные изменения, произошедшие со времени завершения работы над докладом персонала.** Новая информация не меняет общей тональности оценки персонала.
- 2. Согласно предварительным данным, критерии реализации на конец сентября, как представляется, были выполнены.** Как показывают предварительные данные, ЧМР превысили скорректированный целевой показатель на 150 млн долл. США, а ЧВА были на 494 млрд бел. рублей ниже скорректированного целевого показателя. Согласно структуре доходов и расходов в последние месяцы, скорректированный целевой показатель дефицита бюджета, вероятно, также был выполнен.
- 3. В соответствии с Письмом о намерениях власти страны в последние недели приняли ряд мер.**
 - Президиум Совета министров принял 14 октября решение приостановить до конца 2009 года утверждение новых программ государственного кредитования (предварительная мера).
 - Правление НБРБ приняло 23 сентября постановление о приведении классификации кредитов и нормативов резервирования в соответствие с рекомендациями ФСАП (структурный контрольный показатель на конец сентября).
 - Главе государства 30 сентября был представлен проект указа о создании агентства по приватизации (структурный контрольный показатель на конец сентября). В тот же день на рассмотрение парламента был внесен проект закона о приватизации, учитывающий замечания, представленные сотрудниками Всемирного банка.
 - Президиум Совета министров одобрил 27 сентября проект бюджета на 2010 год, устанавливающий лимит дефицита в 2,7 трлн бел. рублей. В проекте бюджета предлагается повысить ставку НДС с 18 до 20 процентов.
- 4. Финансирование от Всемирного банка и ЕС в 2009 году поступает в соответствии с ожиданиями, но было предложено изменение в структуре другого официального финансирования.**
 - Власти выполнили все необходимые условия для получения 200 млн долл. США от Всемирного банка. 16 октября был принят проект постановления о контроле (надзоре), и тем самым была выполнена предварительная мера, определенная по условиям займа от Всемирного банка на цели развития.

- Обсуждения просьбы властей о получении от ЕС помощи на цели макрофинансирования в размере приблизительно 290 млн долл. США проходят в соответствии с планом.
- Власти России недавно предложили заменить последний транш в 500 млн долл. США двустороннего кредита на общую сумму в 2 млрд долл. США кредитом в том же размере от антикризисного фонда Евразийского экономического сообщества. Ратификация парламентом участия Беларуси в этом фонде ожидается в начале ноября. Власти Беларуси указали, что в случае если ко времени обсуждения третьего обзора СБА в начале ноября поступят сведения о том, что получение кредита от антикризисного фонда, вероятно, будет задержано дольше, чем до конца 2009 года, они будут готовы принять чрезвычайные меры помимо тех, которые определены в Письме о намерениях, с тем чтобы покрыть дефицит финансирования на остальной срок действия программы. Власти указали, что они готовы принять пакет мер, включая продажу национальных активов для увеличения официальных резервов и осуществление экономии бюджетных средств (власти уже использовали обе эти меры для выполнения критериев реализации на конец сентября, несмотря на задержку фактического предоставления кредита от России), и допустить большую гибкость обменного курса в пределах существующего коридора. По оценкам персонала, эти меры могут обеспечить экономию средств в размере приблизительно 500 млн долл. США за остальной срок действия программы, хотя не вся экономия может материализоваться до конца декабря, и поэтому во время следующего обзора может быть предложена небольшая корректировка критериев реализации по ЧМР и ЧВА на конец декабря.

5. Последние экономические данные согласуются с анализом в докладе персонала. ВВП за первые девять месяцев уменьшился на 0,3 процента в годовом исчислении. Инфляция ИПЦ за 12 месяцев продолжала понижаться и в сентябре составила 11,7 процента. Поступающие данные указывают на повышение объемов экспорта, что оказывает поддержку экономике, которая может привести к несколько более высокому выпуску продукции, чем прогнозируется в докладе персонала. Однако состояние счета внешних текущих операций будет оставаться слабым, что отражает дальнейшее падение экспортных цен, а также другие изменения, о которых сообщается в докладе персонала. Перспективы на 2010 год в целом остаются без изменений относительно прогнозов в докладе персонала.



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Информационное сообщение для общественности

ДЕПАРТАМЕНТ
ВНЕШНИХ
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение
для общественности (PIN) № 09/135
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
15 декабря 2009 года

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

Исполнительный совет МВФ завершил консультации 2009 года с Республикой Беларусь в соответствии со Статьей IV

Двадцать первого октября 2009 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации 2009 года с Республикой Беларусь в соответствии со Статьей IV¹.

Справочная информация

В течение десяти лет до 2008 года Беларусь переживала быстрый экономический рост, которому способствовали повышение цен на экспортную продукцию, динамичный рост в странах – торговых партнерах и значительные энергетические субсидии, предоставлявшиеся Россией. Ввиду прекращения действия этих факторов в течение 2008 года Беларусь оказалась в весьма уязвимом положении на момент начала мирового экономического кризиса, и в начале 2009 года была утверждена поддерживаемая МВФ программа, призванная содействовать преодолению последствий внешних шоков и снизить уязвимость.

До настоящего времени Беларуси удалось избежать значительного падения производства, несмотря на резкое снижение внешнего спроса. За первые восемь

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

месяцев 2009 года ВВП сократился на 0,5 процента по сравнению с тем же периодом предыдущего года, что лучше показателей основных торговых партнеров Беларуси. Поддержанию экономической активности способствовал высокий внутренний спрос, особенно в жилищном строительстве, которое финансировалось по государственным программам. Двенадцатимесячная инфляция по ИПЦ в августе снизилась до 12,5 процента, поскольку влияние отрицательного разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства превысило эффект от снижения обменного курса и изменения цен на коммунальные услуги в начале года.

Дефицит счета текущих операций увеличился вследствие слабого внешнего спроса, а также ухудшения условий торговли. Этот дефицит был частично компенсирован чистыми финансовыми притоками, в том числе в виде поступлений от приватизации, торговых кредитов и государственного заимствования. Замещение валюты, которым объяснялось значительное сокращение резервов в начале года, приостановилось в начале июня и затем отчасти сменилось противоположной тенденцией. Уровень валовых международных резервов упал ниже 3 млрд долларов в конце августа, но затем начал восстанавливаться, чему способствовали проведенные недавно распределения специальных прав заимствования.

Бюджетная консолидация продолжает осуществляться эффективным образом в соответствии с планом, а дополнительные потери бюджетных доходов компенсируются за счет ограничения расходов. По-прежнему ощущаются последствия кризиса, особенно из-за снижения поступлений от налога на прибыль и акцизов. Власти отреагировали на это урезанием расходов на товары и услуги и «других расходов».

Однако предоставление кредитов в рамках государственных программ продолжало нарастать быстрыми темпами. В первой половине 2009 года валовая сумма фактически предоставленных средств в рамках государственных программ была примерно на 40 процентов выше, чем в соответствующем периоде 2008 года. Доля таких кредитов в общей сумме кредита экономике повысилась с 33 процентов в декабре 2008 года до 38 процентов в июле 2009 года. Такое кредитование содействовало повышению уровня инвестиций и внутреннего спроса и, как следствие, приводило к потере резервов. Участие банков в таком кредитовании повышало их уязвимость к рискам ликвидности, хотя показатели финансовой устойчивости остаются в целом удовлетворительными.

Оценка Исполнительного совета

Исполнительные директора констатировали, что Беларуси удалось избежать резкого сокращения производства, и реальный ВВП лишь немного уменьшился, несмотря на резкое снижение внешнего спроса на экспорт страны. Ограничить спад производства помогла поддерживаемая МВФ программа. Вероятность достижения высоких и устойчивых темпов роста в долгосрочной перспективе будет в решающей степени зависеть от масштабов и темпов рыночных структурных реформ.

Директора с озабоченностью отметили сохраняющийся высокий уровень дефицита счета текущих операций и снижение резервов, которые отчасти объяснялись активным наращиванием кредитования в рамках государственных программ. Они рекомендовали властям страны постепенно прекратить поддержку ликвидности, предоставляемую банкам на нерыночных условиях центральным банком в рамках этих программ, и устранить уязвимые места в государственных банках. Директора сошлись во мнении, что следует считать приоритетной задачей накопление резервов и поддержку валютного режима, и, исходя из этого, одобрили план властей страны по сдерживанию роста кредита в течение оставшейся части года в сочетании с действенными мерами налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики. В этом контексте директора поддержали намерение сохранять высокие процентные ставки, пока не появятся несомненные признаки улучшения состояния резервов и устойчивого снижения уровня долларизации.

Директора одобрили решимость властей проводить жесткую налогово-бюджетную политику, компенсируя потери дохода ограничением расходов наряду с защитой приоритетных социальных расходов. Решение отложить повышение заработной платы в государственном секторе и увеличить тарифы на транспортные и коммунальные услуги поможет сдержать рост расходов. Директора считали, что ограничение дефицита консолидированного бюджета уровнем, эквивалентным 1,7 процента ВВП, в 2010 году является прочной основой для достижения макроэкономических параметров, соответствующих целям наращивания резервов и сдерживания инфляции.

Директора приняли к сведению оценку персонала о том, что реальный эффективный обменный курс и курсовой режим представляются в целом обоснованными исходя из согласованной жесткой внутренней экономической внутренней политики. Они в целом поддержали рекомендацию допускать большую гибкость курса в рамках расширенного коридора по мере необходимости, чтобы обеспечить выполнение целевого показателя по международным резервам. В среднесрочной перспективе можно рассмотреть возможность перехода на более гибкий курсовой режим.

Директора приветствовали достигнутый прогресс в области реформ финансового сектора, включая приведение классификации ссуд и требований по созданию резервов в соответствие с международной практикой и совершенствование основы для обеспечения готовности к кризисам. Они рекомендовали предпринять дополнительные усилия с целью повышения коммерческой ориентации банков и развития небанковских финансовых организаций, тем самым содействуя рациональному распределению ресурсов. Директора приветствовали планы освободить центральный банк от непрофильных видов деятельности и в целом укрепить его независимость.

Директора отметили ряд внешних ограничений, которые, вероятно, будут препятствовать возврату к высоким темпам роста докризисного периода. В связи с этим важно, чтобы Беларусь следовала далеко идущей стратегии структурных

реформ, направленной на создание новых источников роста и улучшение делового климата. Приватизация сыграла бы существенную роль в уменьшении ограничений внешнего финансирования и содействии технологическому развитию. Требуется также принять дальнейшие меры, чтобы уменьшить бремя регулирования и количественных целевых показателей для частного сектора. Директора рекомендовали властям не прибегать к новым мерам административного контроля для преодоления кризиса.

Директора подчеркнули значимость привлечения достаточных финансовых ресурсов от международного сообщества для поддержки проводимых Беларусью реформ. Они приветствовали готовность властей принять чрезвычайные меры для предотвращения дефицита финансирования.

Информационные сообщения для общественности (PINs) публикуются в рамках усилий МВФ способствовать обеспечению прозрачности его мнений и анализа экономических изменений и политики. С согласия соответствующего государства (или соответствующих государств) информационные сообщения для общественности публикуются после проведения Исполнительным советом обсуждений с государствами-членами в соответствии со Статьей IV результатов осуществляемого им надзора за изменениями на региональном уровне, мониторинга в постпрограммный период и ретроспективных оценок ситуации в государствах-членах, программы в которых осуществляются в течение более длительного периода времени. Информационные сообщения для общественности также публикуются после проведения Исполнительным советом обсуждений общих вопросов политики, кроме особых случаев, в которых Исполнительным советом может быть принято иное решение.

Беларусь. Отдельные экономические показатели, 2006–2010 годы

	2006	2007	2008	2009	2010
	Прогноз				
	(Годовое процентное изменение, если не указано иное)				
Национальные счета					
Реальный ВВП	10.0	8.6	10.0	-1.2	1.8
Совокупный внутренний спрос	13.9	13.5	16.1	-1.2	2.4
Потребление	9.0	9.7	12.2	-5.3	3.7
Частное	12.7	13.4	15.9	-5.3	4.1
Государственное	-0.2	-0.5	0.3	-5.0	2.2
Инвестиции	26.2	21.9	23.9	6.0	0.4
<i>В т.ч.</i> : в основные фонды	26.5	21.1	23.1	6.5	0.4
Чистый экспорт 1/	-7.9	-1.5	-7.7	0.3	-1.0
Потребительские цены					
На конец периода	6.6	12.1	13.3	11.0	8.0
Среднее	7.0	8.4	14.8	13.0	8.3
Денежно-кредитные счета					
Резервные деньги	19.8	38.4	11.7	-8.7	17.9
Рублевая широкая денежная масса	44.4	35.0	22.5	-7.5	22.3
	(В процентах ВВП)				
Внешний долг и платежный баланс					
Счет текущих операций	-3.9	-6.8	-8.4	-9.6	-7.1
Торговый баланс	-6.1	-9.0	-10.1	-11.9	-9.2
Экспорт товаров	53.7	53.7	54.8	47.4	50.4
Импорт товаров	-59.8	-62.7	-64.9	-59.2	-59.6
Валовый внешний долг	18.5	27.7	25.0	41.7	43.1
Государственный 2/	2.3	6.5	6.9	18.9	19.8
Частный (преимущественно госпредприятия)	16.3	21.2	18.1	22.9	23.4
Сбережения и инвестиции					
Валовые внутренние инвестиции	32.2	34.1	36.4	37.9	36.7
Государственные	9.6	8.5	10.1	7.5	6.4
Частные	22.6	25.6	26.4	30.5	30.3
Национальные сбережения	28.3	27.3	28.1	28.3	29.7
Государственные	11.0	8.9	11.4	5.7	4.7
Частные	17.2	18.4	16.6	22.6	25.0
Финансы государственного сектора					
Сальдо республиканского и местных бюджетов	0.4	-0.6	0.0	-1.7	-1.7
Сальдо сектора государственного управления	1.4	0.4	1.4	-1.7	-1.7
Доходы	49.1	49.5	51.0	43.5	42.6
Расходы	47.6	49.0	49.6	45.2	44.4
<i>В т.ч.</i>					
Заработная плата	8.2	8.0	6.7	6.6	6.5
Субсидии и трансферты	9.0	10.5	11.6	10.9	10.1
Инвестиции	9.6	8.5	10.1	7.5	6.4
	(Годовое процентное изменение, если не указано иное)				
Справочно:					
Номинальный ВВП (трлн белорусских рублей)	79.3	97.2	128.8	140.0	157.3
Условия торговли	3.9	-1.6	9.2	0.6	6.2
Реальный эффективный обменный курс	-2.0	-4.5	0.6	-1.9	0.8
Официальные резервы (млрд. долл. США)	1,383	4.2	3.1	5.8	7.1
Официальные резервы (месяцев импорта товаров и услуг)	0.7	1.6	0.9	2.2	2.5
Официальные резервы (процентов краткосрочного долга)	31.6	56.8	41.1	81.4	96.0

Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в экономический рост.

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



Пресс-релиз № 09/363 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
21 октября 2009 года

Международный Валютный Фонд
20431 США, Вашингтон, округ Колумбия

**Исполнительный совет МВФ провел второй обзор договоренности «стэнд-бай»
и завершил консультацию 2009 года в соответствии со Статьей IV
с Республикой Беларусь**

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) сегодня завершил второй обзор выполнения Беларусью экономической программы, поддерживаемой ресурсами договоренности о кредите «стэнд-бай» (СБА). Это решение позволяет предоставить 437,93 млн СДР (около 699,5 млн долларов США), в результате чего общая сумма предоставленных до настоящего времени средств по программе составит около 1,4 млрд СДР (около 2,23 млрд долларов США).

Первоначальная 15-месячная СБА была утверждена 12 января 2009 года (см. [Пресс-релиз № 09/05](#)). Впоследствии, 29 июня 2009 года, сумма финансовой поддержки по этой договоренности была увеличена до 2,27 млрд СДР (около 3,63 млрд долларов США) (см. [Пресс-релиз 09/241](#)).

Исполнительный совет также завершил консультацию 2009 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь. Информационное сообщение для общественности и доклад персонала будут опубликованы в установленные сроки.

После обсуждения по Беларуси в Исполнительном совете заместитель Директора-распорядителя и исполняющий обязанности председателя г-н Такатоши Като сделал следующее заявление:

«Беларусь добилась хороших результатов в адаптации своей политики к условиям глобального кризиса. Несмотря на значительное снижение экспорта, сокращение экономики было небольшим по сравнению с другими странами, пострадавшими от кризиса. Корректировка обменного курса помогла уменьшить внешнюю уязвимость, и существующий валютный режим обеспечивает защиту от внешних шоков. Проведению этой корректировки способствовала жесткая налогово-бюджетная политика, в рамках которой недополучение дохода компенсировалось сокращением расходов, и политика процентных ставок, поддерживавшая высокие рыночные ставки в реальном выражении».

«Тем не менее, стратегия расширения кредитования по различным государственным программам, хотя и помогла смягчить последствия кризиса для производства, осложнила внешнеэкономическую позицию страны. Официальные органы страны намерены проводить жесткую кредитную политику, чтобы снизить дефицит по счету текущих операций и ослабить давление на международные резервы. Решение ограничить кредитование по государственным программам в оставшуюся часть 2009 года поможет сдержать рост внутреннего спроса и поддержать меры по стабилизации экономики».

«Официальные органы существенно продвинулись в реализации своей программы структурных реформ, направленной на улучшение делового климата и содействие развитию частного сектора. Приватизация будет играть важную роль в преодолении ограничений внешнего финансирования и стимулировании внедрения новых технологий. Работа над созданием Агентства по приватизации идет по плану. Облегчение бремени регулирования и сокращение количественных целевых показателей для частного сектора, а также усиление коммерческой ориентации в работе банков будут способствовать более эффективному распределению ресурсов. Важно будет защитить уязвимые слои населения и повысить действенность системы социальной защиты».

«Официальные органы также добились хороших результатов в проведении реформ финансового сектора, включая приведение классификации кредитов и требований по созданию резервов в соответствие с международной практикой и совершенствование системы подготовки к кризисам. Следует приветствовать принятые обязательства освободить центральный банк от непрофильных видов деятельности и усилить его независимость».

«Привлечение достаточных финансовых ресурсов от международного сообщества является необходимым условием успеха проводимых Беларусью реформ. В связи с этим официальные органы готовы принять экстренные меры в случае возникновения дефицита финансирования».