

Республика Беларусь: Консультации 2006 года в соответствии со Статьей IV—Доклад персонала; Информационное сообщение для общественности о решении Исполнительного совета; Выступление Исполнительного директора от Республики Беларусь

Согласно Статье IV Статей соглашения, МВФ обычно раз в год проводит двусторонние обсуждения со своими государствами-членами. В контексте консультаций в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет:

- Доклад персонала к консультациям 2006 года в соответствии со Статьей IV, подготовленный группой сотрудников МВФ по итогам завершившихся 26 мая 2006 года обсуждений вопросов развития экономики и экономической политики с официальными лицами Республики Беларусь. Подготовка доклада персонала была завершена 21 июля 2006 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.
- Информационное сообщение для общественности с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 4 августа 2006 года обсуждения доклада персонала, завершившего консультации в соответствии со Статьей IV.
- Выступление Исполнительного директора от Республики Беларусь.

Нижеуказанный документ (документы) был или будет опубликован отдельно.

Документ по отдельным вопросам
Статистическое приложение

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

В интересах содействия оценке публикационной политики МВФ читателей просят направлять свои комментарии на адрес электронной почты Publicationpolicy@imf.org.

Экземпляры данного доклада имеются в открытой продаже и могут быть заказаны по адресу:

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

Цена: \$15.00 за экземпляр

**Международный Валютный Фонд
Вашингтон (округ Колумбия)**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

**Доклад персонала МВФ по консультациям 2006 года
в соответствии со Статьей IV**

Подготовлен представителями персонала МВФ
по консультациям 2006 года с Республикой Беларусь

Утвержден Полом М. Томсенем и Эдриенн Чисти

21 июля 2006 года

- Обсуждения проходили в Минске с 17 по 29 мая 2006 года. Миссия встречалась с заместителем Премьер-министра Кобяковым, министром финансов Корбутом, министром экономики Зайченко, министром статистики Зиновским, Председателем Национального банка Республики Беларусь (НБРБ) Прокоповичем, другими высокопоставленными лицами в правительстве и президентской администрации, а также представителями парламента, банков, исследовательских институтов и дипломатического сообщества.
- В состав миссии входили Балаж Хорват (руководитель), Марко Росси (оба – Европейский департамент), Серкан Арсланалп (Департамент по бюджетным вопросам) и Кристиан Хартелиус (Департамент по международным рынкам капитала). В обсуждениях принимали участие сотрудники представительства МВФ, старший постоянный представитель МВФ в Москве Нэвэн Матэс (Европейский департамент) и Исполнительный директор Кикенс.
- Беларусь приняла обязательства в соответствии со Статьей VIII Статей соглашения и в своей валютной системе не применяет ограничений на осуществление платежей и переводов по текущим международным операциям и не имеет непогашенных покупок. Консультации 2005 года в соответствии со Статьей IV были завершены 17 июня 2005 года.
- Президент Лукашенко остался на своем посту после выборов в марте 2006 года и по-прежнему играет доминирующую роль в политической жизни.
- Сохраняющиеся расхождения в экономической политике препятствуют реализации в ближайшей перспективе планируемого валютного союза с Россией.

Содержание	стр.
Резюме для руководства.....	4
I. Справочная информация.....	5
II. Обсуждения экономической политики	17
А. Краткосрочные и среднесрочные макроэкономические перспективы	17
В. Необходимость структурных реформ	22
С. Налогово-бюджетная политика и реформы.....	22
D. Денежно-кредитная и курсовая политика	26
Е. Надежность финансового сектора	27
F. Торговый режим	28
III. Оценка сотрудников МВФ	29
Вставки	
1. Централизованное перераспределение прибыли от условий торговли.....	6
2. Показатели базового экономического роста	7
3. Регулирование цен	8
4. Воздействие роста цен на энергоносители — иллюстративный сценарий без изменения политики.....	19
5. Программа структурных реформ	24
Таблицы	
1. Отдельные экономические показатели, 2003-07 годы	32
2. Денежно-кредитные счета, 2003–07 гг.	33
3. Бюджетные показатели и прогнозы, 2002-07 гг. (в миллиардах бел. рублей).....	34
4. Бюджетные показатели и прогнозы, 2002-07 гг. (в процентах ВВП).....	35
5. Платежный баланс, 2003-11 гг.	36
6. Основа для обеспечения устойчивости ситуации с долгом государственного сектора, 2001-11 годы	37
7. Основа для обеспечения устойчивости ситуации с внешним долгом (базисный), 2001-11 гг.	38
8. Показатели банковского сектора, 2001-06 годы	39
Рисунки	
1. Детерминанты роста, 2002–2005 гг.....	9
2. Производственные мощности и инфляция.....	10
3. Изменения в денежно-кредитной сфере, 2004–06 гг.....	14
4. Изменения в банковском секторе, 2001–06 гг.	15

5. Внешнеэкономические показатели	16
6. Анализ устойчивости бюджетной и внешней сферы, 2001–11 гг.	20

Приложения

I. Отношения с МВФ	40
II. Отношения со Всемирным банком	44
III. Вопросы статистики	50
IV. Таблица общих показателей, необходимых для надзора	53
V. Информационное сообщение для общественности	54

РЕЗЮМЕ ДЛЯ РУКОВОДСТВА

Справочная информация и перспективы. Беларусь пользуется преимуществом весьма благоприятных импортных цен на энергоносители. Макроэкономические показатели остаются высокими в течение нескольких последних лет – рост реального ВВП в среднем составляет 7½ процента, а инфляция упала ниже 8 процентов по состоянию на конец 2005 года. Достижению этих результатов во многом способствовали значительные и возрастающие выгоды от улучшения условий торговли, связанные с низкими импортными ценами на энергоносители, но маловероятно, что эта ситуация будет сохраняться и далее. Беларусь остается уязвимой по отношению к ухудшению внешних условий, перед страной по-прежнему стоят сложные задачи, связанные с созданием условий для перехода к рыночной экономике.

Обсуждения экономической политики были посвящены следующим основным вопросам:

- устойчивость макроэкономических показателей Беларуси при неблагоприятных внешних условиях;
- как обеспечить высокие и устойчивые темпы неинфляционного роста и в то же время способствовать осуществлению реформ переходного периода;
- необходимость коренных изменений в экономической политике.

Власти и сотрудники МВФ сошлись во мнении, что макроэкономические показатели остаются высокими, и в то же время признали, что внешние условия были благоприятны. Было достигнуто согласие относительно необходимости проведения некоторых структурных реформ для содействия устойчивому росту в среднесрочной перспективе, в том числе относительно следующих целей: уменьшение доли ВВП, перераспределяемой через бюджет; снижение налогового бремени; укрепление финансовой системы; содействие развитию малых и средних предприятий; переход на более умеренные темпы роста реальной заработной платы и привлечение иностранных инвесторов.

Власти подчеркнули свои достижения в укреплении производственной базы Беларуси, сохранении сильного элемента социальной защиты и проведении в жизнь уникальной белорусской модели экономического развития на основе прагматического подхода к вопросу роли государства и частного сектора. Они также считали, что их программа реформ достаточна для обеспечения активного роста в среднесрочной перспективе, даже при менее благоприятных внешних условиях.

Вместе с тем, сотрудники МВФ подчеркнули, что неблагоприятные перспективы указывают на необходимость принципиальных изменений в экономической политике. Сотрудники МВФ отметили, в частности, необходимость ужесточения налогово-бюджетной политики ввиду ожидаемого снижения доходов, когда условия торговли перестанут улучшаться или произойдет их ухудшение, и рекомендовали властям уменьшить зависимость экономики от фискальных и квазифискальных субсидий. В числе рекомендованных структурных реформ ключевыми являются (i) введение жестких бюджетных ограничений, в том числе

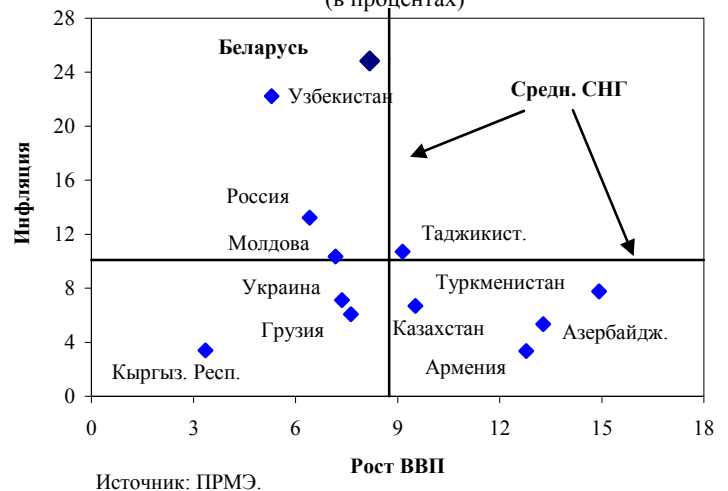
посредством значительного сокращения государственных субсидий; (ii) постепенная ликвидация контроля над ценами и рекомендуемых (целевых) кредитов, (iii) устранение обязательных целевых показателей заработной платы для всей экономики; (iv) пересмотр правила «золотой акции» и ограничение его применения небольшим числом стратегических предприятий; (v) начало проведения аукционов на прозрачной основе для приватизации отдельных предприятий кроме естественных монополий.

I. СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. Экономика Беларуси, в которой преобладает государственный сектор, добилась хороших показателей за прошедшие несколько лет.

Централизованно проводимая правительством социально - ориентированная политика способствовала быстрому росту реальных доходов, почти полной занятости и сокращению бедности до самого низкого уровня в СНГ. Средний рост ВВП в 2002–2005 годах составлял 8,2 процента, тогда как инфляция снижалась, хотя и оставалась высокой, — эти показатели были хорошими, но не исключительными по сравнению с другими странами СНГ (хотя к маю 2006 года инфляция в Беларуси была одной из самых низких). Эти результаты были достигнуты при доминирующей роли государства в экономической деятельности, тогда как частный сектор, подверженный всеобъемлющему контролю и государственному вмешательству, произвел лишь четвертую часть ВВП (*EBRD Transition Report 2005*).

2002-05 гг. Макроэкономические показатели в странах СНГ (в процентах)



Источник: ПРМЭ.

2. Благоприятная конъюнктура импортных цен на энергоносители способствовала высоким темпам роста, особенно в 2005 году (рис. 1). Увеличивающийся разрыв между мировыми ценами на энергоёмкие статьи экспорта Беларуси и ценами энергоносителей, импортируемых из России, привел к значительной и растущей прибыли в торговле, которая достигла примерно 12 процентов ВВП в 2005 году¹. Эта прибыль перераспределялась через различные каналы (вставка 1), повышая внутренний спрос: инвестиции и потребление домашних хозяйств выросли на 13½ и 14½ процентов соответственно в 2005 году. Вместе с тем показатель роста без учета воздействия благоприятных внешних условий (вставка 2) показывает, что начиная с 2001 года, особенно в 2005 году, базовый экономический рост был ниже общих показателей роста.

¹ В 2005 году Беларусь импортировала газ по цене 47 долларов США за тысячу кубометров (в четыре раза ниже цен мирового рынка) и сырую нефть по 30 долларов за баррель (вдвое ниже цен мирового рынка).

3. **Экономическому росту также способствовали другие факторы.** Беларусь выиграла от быстрого роста в странах-партнерах, который, в сочетании с улучшением условий торговли на 12¾ процента, способствовал переходу счета текущих операций от дефицита к профициту в размере 1,6 процента ВВП в 2005 году. Кроме того, экономическая стабилизация и повышение доходов укрепили доверие потребителей, что дополнительно способствовало повышению внутреннего спроса. Позитивная экономическая динамика продолжалась в 2006 году, несмотря на повышение уровня импорта (таблица 1).

4. **Значительные производственные мощности и контроль над ценами способствовали снижению инфляции, но в настоящее время начали появляться некоторые признаки инфляционного давления** (рис. 2). Ввиду значительной разницы между потенциальным объемом производства и его фактической величиной высокий спрос вызвал рост ВВП сверх потенциального уровня, тогда как общий уровень инфляции устойчиво снижался, достигнув 6,9 процента в мае 2006, чему также способствовали всеобъемлющие меры административного контроля за ценообразованием (вставка 3). Вместе с тем, повышение удельных издержек на рабочую силу, более полное использование производственных мощностей во многих секторах, высокое и возрастающее отношение индекса цен производителей (ИЦП) к инфляции по ИПЦ и оценки основной инфляции свидетельствуют об усиливающемся инфляционном давлении.

5. **Макроэкономические данные, возможно, не дают полного представления о ситуации.** Хотя система статистики в целом хорошая, государственный контроль и нерыночные механизмы пронизывают все сферы экономической деятельности, существенно изменяя информационное содержание данных. Это усложняет оценку экономической ситуации и влияния мер экономической политики.

Вставка 1. Централизованное перераспределение выгод от условий торговли

Беларусь импортирует энергоносители из России по ценам ниже мировых и экспортирует продукты нефтепереработки (4,9 млрд долл. США или 55 процентов экспорта в страны за пределами СНГ в 2005 году), а также другие энергоемкие товары по ценам мирового рынка. Получаемые выгоды перераспределяются в экономике страны через бюджет и небюджетные каналы.

Около четверти прибыли от условий торговли поступает в бюджет за счет налогообложения потребления и экспорта импортируемых энергоносителей, а также прибыли компаний энергетического сектора. Эти дополнительные бюджетные доходы обеспечивают финансирование бюджетных трансфертов государственным предприятиям, банкам и населению (включая резкие повышения заработной платы работникам бюджетной сферы). Они также поддерживают высокий уровень бюджетных инвестиций.

Оставшаяся часть выгод перераспределяется через ряд небюджетных каналов. Во-первых, это происходит за счет повышения заработной платы в приказном порядке в масштабе всей экономики, которые способствуют повышению спроса домашних хозяйств и в то же время приводят к дальнейшему сокращению капитала предприятий, которые не в состоянии покрыть эти повышения за счет прибыли. Во-вторых, посредством большого объема рекомендуемых (целевых) банковских кредитов, финансируемых путем увеличения депозитов, отражающих прирост прибыли предприятий (главным образом экспортеров) и повышение доходов населения. Такое кредитование производится в основном через государственные банки, которые выиграла от указа 2005 года, согласно которому государственные предприятия должны держать свои депозиты в этих банках. Наконец, правительство также добивается существенного перераспределения средств через отдельные государственные предприятия, в частности удерживая внутренние цены на энергоносители ниже уровней полного возмещения затрат, и в форме бесплатного снабжения бензином сельского хозяйства.

Вставка 2. Показатели базового экономического роста

Базовый рост определяется как фактический рост минус временные (преходящие) эффекты роста. Для расчета временных эффектов в 2000–2005 годах используются три метода.

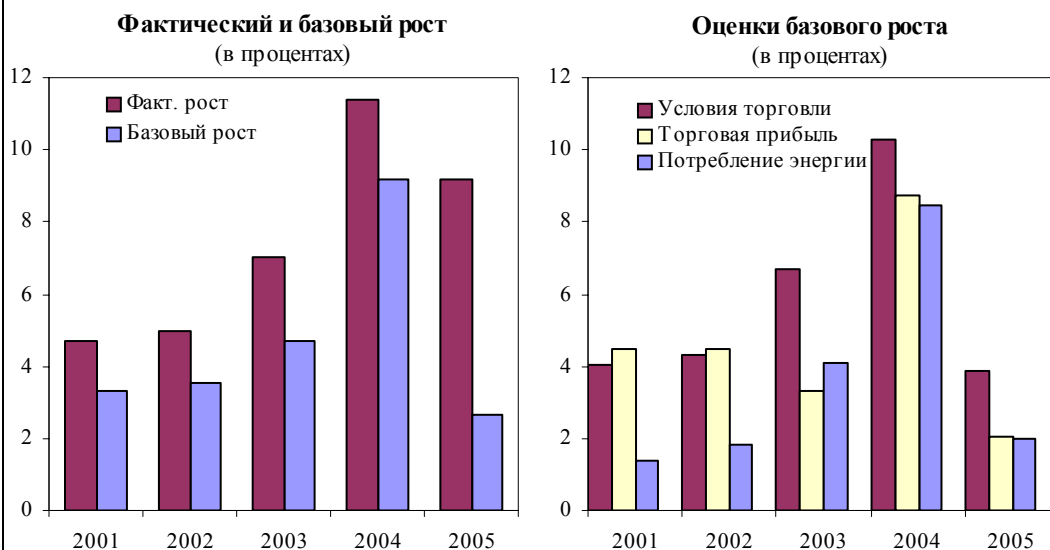
Подход на основе условий торговли использует эконометрические оценки эластичности роста в отношении условий торговли. Мы сочетаем оценки персонала МВФ по Беларуси с оценками в модели векторной авторегрессии (VAR) Broda (2001) для развивающихся стран (см. подробные сведения и литературу в главе I Документа по отдельным вопросам).

Подход на основе прибыли от торговли предполагает, что реальный доход от непредвиденного улучшения условий торговли расходуется на потребление или инвестиции с 2000 года. Следуя СНС 1993 года, мы рассчитываем прибыль от торговли, разницу между реальным валовым внутренним доходом и реальным ВВП, как

$$T = \frac{X - M}{P} - \left\{ \frac{X}{P_X} - \frac{M}{P_M} \right\},$$

где X и M это значения экспорта и импорта, P_X и P_M -- соответствующие индексы цен, а P – дефлятор ВВП.

Подход на основе потребления энергоносителей непосредственно оценивает базовый рост ВВП, увязывая его с потреблением энергоносителей, следуя модели Rawski (2001). Он предполагает постоянную энергетическую эффективность производства—что не является нереальным, поскольку производственные технологии едва ли существенно изменились (более 70 процентов машин и оборудования в Беларуси полностью изношено за последние годы). Таблицы «затраты-выпуск» также показывают в целом стабильную долю издержек на энергоносители в промышленном производстве в 2001–2004 годах. Ввиду его макроэкономической значимости потребление газа используется в качестве представительной переменной базового ВВП.



Источники: Власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

1/ Среднее значение оценок на основе трех подходов.

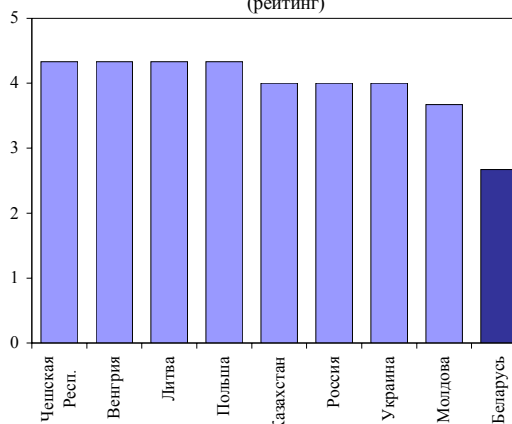
Вставка 3. Регулирование цен

Прямое и косвенное вмешательство в ценообразование приводит к всеобщему контролю над ценами. Статья 394 Гражданского кодекса предусматривает свободное установление цен, но позволяет Президенту и государственным органам контролировать их административным путем. Оптовые и розничные цены регулируются посредством фиксации, лимитов цен, предельных наценок, предельной нормы прибыли и государственных индикативных цен (Обзор Всемирного банка *Doing Business in 2005*). Они также подчиняются нормам торговой наценки производителей и обязательным лимитам отпускных цен, устанавливаемых Советом министров на основе прогнозируемой инфляции. Если

цена, устанавливаемая производителем, превышает этот индекс, производитель обязан обратиться за разрешением в региональный орган по ценам: такое разрешение обычно предоставляется только если затраты признаются соответствующими установленным нормам.

Из 1200 респондентов, опрошенных Всемирным банком в 2004 году, 88 процентов подвергались проверкам Министерства экономики, местных органов власти или других органов, осуществляющих контроль над ценами, и 39 процентов - Комитета государственного контроля. В случае нарушения правил ценообразования власти конфискуют избыточный доход и налагают штраф. Повторные нарушения могут наказываться закрытием предприятия.

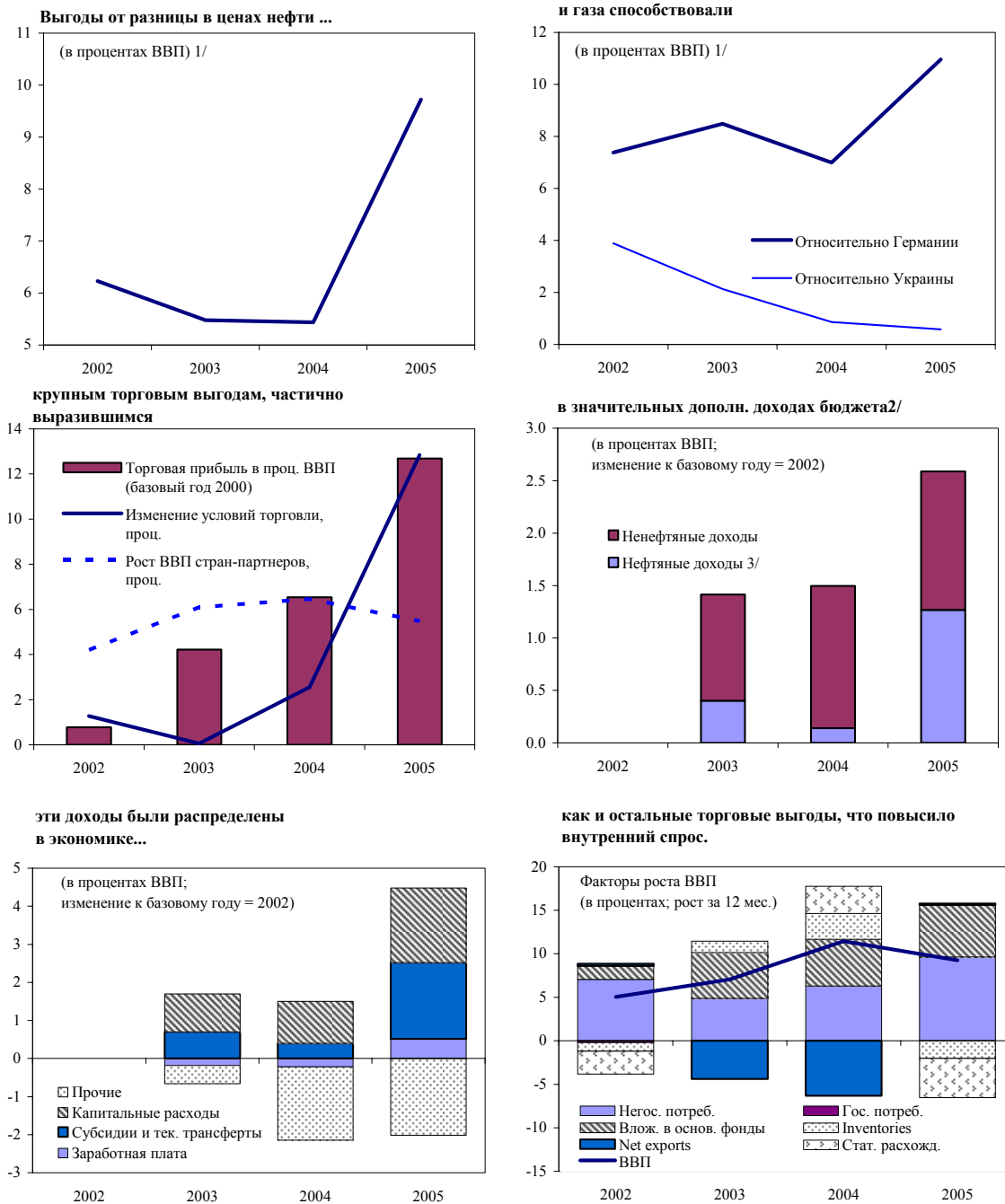
Либерализация цен
(рейтинг)



Источник: EBRD Transition Report 2005.

Примечание: рейтинг 1 указывает, что большинство цен официально контролируются правительством; 4,33 указывает уровень развитых стран: полная либерализация цен при отсутствии контроля за ценами кроме жилья, транспорта и естественных монополий.

Рис. 1. Беларусь: детерминанты роста, 2002–2005 гг.



Источники: Министерство статистики Беларуси и оценки и расчеты сотрудников МВФ.

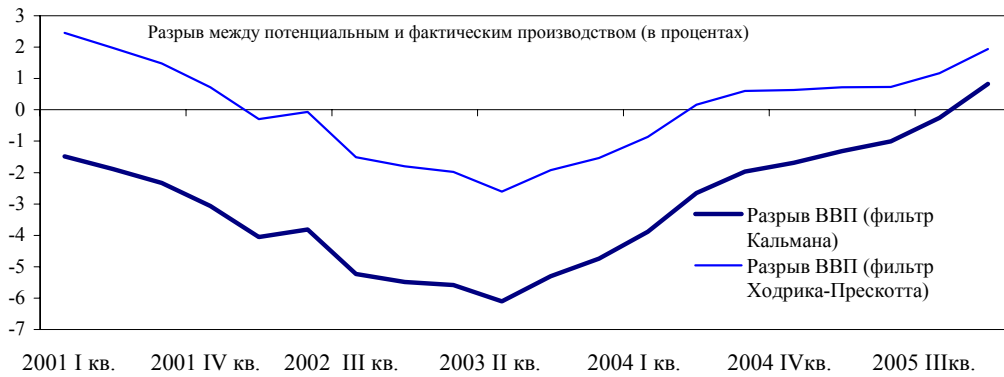
1/ Объем импорта, умноженный на разницу цен.

2/ Дополнительные (непредвиденные) доходы определяются как прирост дохода сектора гос. управления по сравнению с 2002 годом, исключая изменения дохода вследствие перехода на новый принцип НДС в 2005 году.

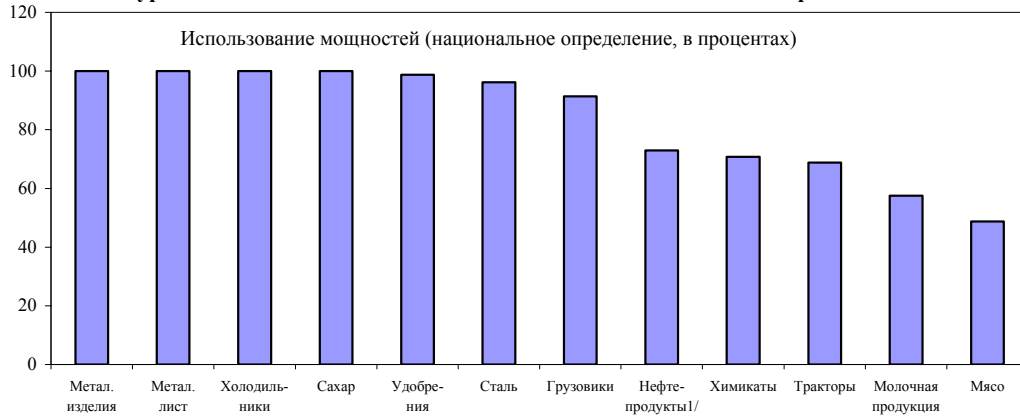
3/ Доход от нефти оценивается как сумма НДС, акцизов, налога на прибыль и неналоговых поступлений, собираемых с внутренних продаж и экспорта нефтепродуктов.

Рисунок 2. Беларусь: производственные мощности и инфляция

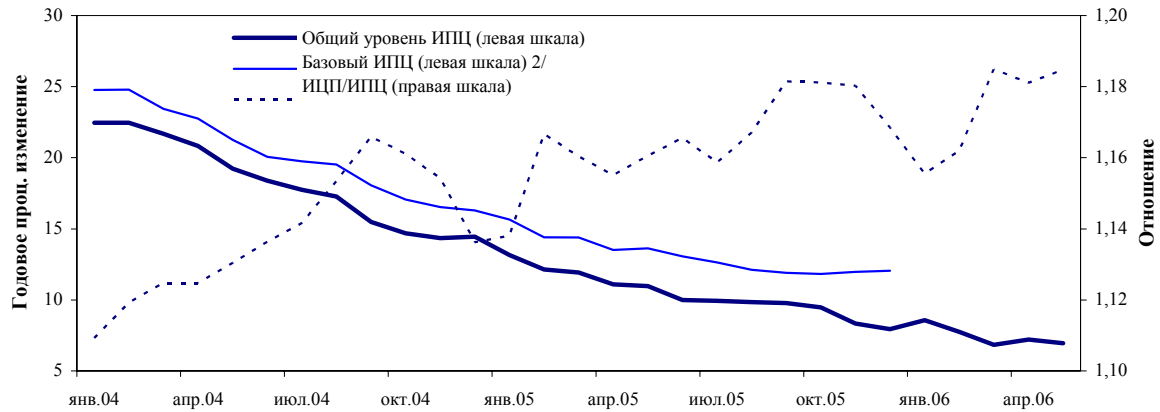
Быстро сокращающийся разрыв между потенциальным и фактическим производством,...



высокий уровень использования мощностей во многих ключевых секторах экономики...



и потенциальная передача воздействия ИПЦ, вероятно, усилят давление на ИПЦ.



Источники: Министерство статистики; НБРБ и оценки сотрудников МВФ.

1/ Оценка на начало 2005 года основана на показателях Мозырского нефтеперерабатывающего завода.

2/ Оценки сотрудников взяты из Документа по отдельным вопросам, глава 2.

6. Налогово-бюджетная политика постепенно ужесточалась в 2004 году, но была смягчена в конце 2005 года, отчасти в связи с расходами в период перед выборами.

В 2004 году бюджет был в основном сбалансированным, но в 2005 году бюджет, в который

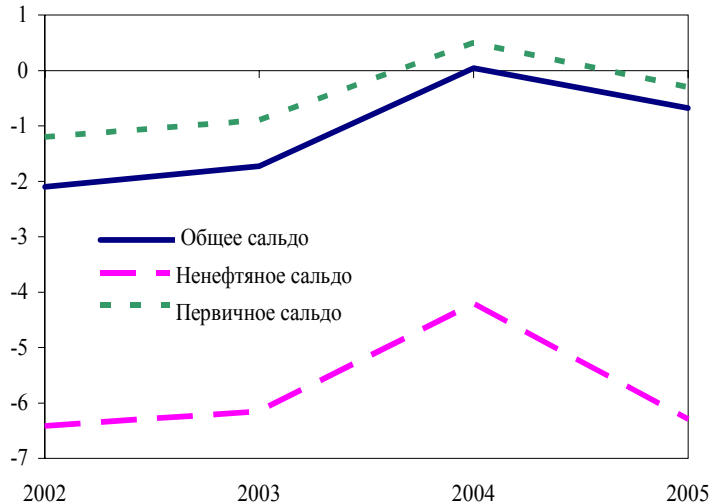
16 раз вносились поправки президентскими указами — имел дефицит в размере 0,7 процента ВВП, несмотря на непредвиденные доходы в размере 2¼ процента ВВП вследствие подъема в энергетическом секторе и перехода на принцип страны назначения при взимании НДС в торговле с Россией с 2005 года². Без учета доходов, связанных с нефтью, в 2005 году дефицит составил бы около 6 процентов ВВП. Последняя поправка к бюджету санкционировала расходы в размере 2¾ процента ВВП в декабре, прежде всего на заработную плату и пенсии,

субсидии и трансферты и капитальные расходы — в том числе крупную рекапитализацию двух государственных банков. Бюджет 2006 года был исполнен с профицитом в 3,1 процента ВВП в период по май включительно по сравнению с профицитом 5,2 процента ВВП в тот же период предыдущего года и профицитом 3,4 процента ВВП в 2004 году. Прогнозируется, что профицит уменьшится к концу 2006 ввиду предусмотренного бюджетом повышения заработной платы и пенсий на оставшуюся часть года и ожидаемого ускорения темпов расходования целевых фондов.

7. Политика обменного курса НБРБ не претерпела изменений. Формально она ориентируется на поддержание обменного курса белорусского рубля к российскому рублю в горизонтальном коридоре (плюс/минус 2 процента). Фактически, допускается изменение обменного курса белорусского рубля к российскому рублю в соответствии с рыночными тенденциями вне установленного коридора с целью ограничения дневных колебаний обменного курса белорусского рубля к доллару США. Стабильность обменного курса к доллару США способствовала ограничению инфляционных ожиданий и дальнейшей постепенной дедолларизации, а также быстрому наращиванию международных резервов в 2005 году.

8. Денежно-кредитная политика носила несколько адаптивный характер (рис. 3). Рост государственных депозитов в НБРБ и ряд интервенций НБРБ в основном стерилизовали увеличение международных резервов и ограничили рост широкой

Показатели бюджета сектора гос. управления, 2002-05 гг. (в процентах ВВП)



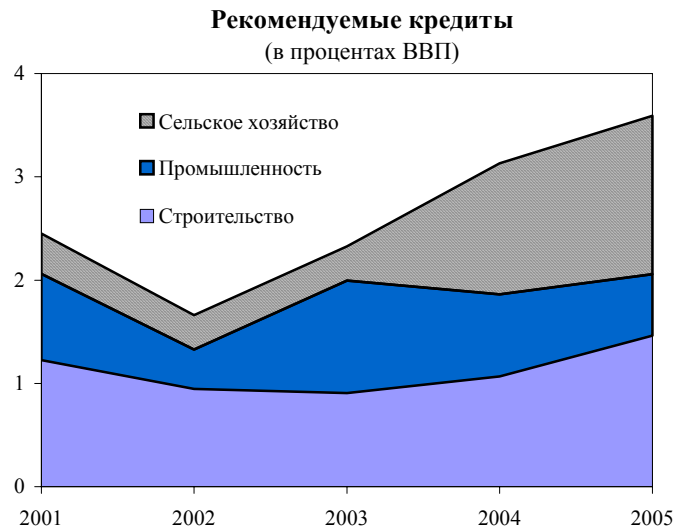
Источники: власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

² Беларусь, чистый импортер в торговле с Россией, имела чистый трансферт дохода в результате обложения своего экспорта по нулевой ставке и полного включения импорта в налоговую систему.

денежной массы приблизительно 30 процентами в период по ноябрь, несмотря на снижение ставки рефинансирования на 600 базисных пунктов и обязательных резервов на один процентный пункт. Воздействие значительного снижения уровня государственных депозитов на ликвидность в конце 2005 года было в основном нейтрализовано в начале 2006 года последующим частичным восстановлением уровня таких депозитов и рядом интервенций НБРБ на денежных рынках и валютном рынке для поддержки национальной валюты в период перед мартовскими выборами. Международные резервы оставались в целом неизменными в январе-июне 2006 года. В июне НБРБ снизил ставку рефинансирования на 50 базисных пунктов до 10½ процента и резервные требования еще на один процентный пункт.

9. Продолжалась рекапитализация банков в условиях быстрого роста кредита (рис. 4).

Крупнейшие (в основном государственные) банки продолжали предоставлять кредиты по указанию правительства на определенные цели — в размере около 3½ процента ВВП в 2005 году — в основном по контролируемым и субсидируемым процентным ставкам. Вызванное этим снижение ликвидности этих банков потребовало рекапитализации за счет средств бюджета в размере 1,1 процента ВВП. Кредиты центрального банка (в основном сельскому хозяйству по распоряжениям Президента) также увеличились, достигнув около ½ процента ВВП на конец 2005 года. Быстрый рост кредита банковской системы экономике вызывает обеспокоенность относительно качества кредита, хотя доля неработающих кредитов (НРК) уменьшилась до уровня ниже 2 процентов на конец 2005 года. В мае 2006 года десятая часть НРК оставалась не обеспеченной резервами (улучшение по сравнению с прошлым годом), а те несколько банков, которые все еще не выполняют пруденциальные требования по ликвидности и максимальному риску, согласовали с НБРБ график исправления ситуации.



Источник: Министерство статистики и анализа.

10. Несмотря на улучшения, сохраняются глубоко укоренившиеся факторы внешней уязвимости (рис. 5). Во-первых, хотя в 2005 году наблюдался профицит счета текущих операций, счет текущих операций без учета нефти имеет крупный и растущий дефицит, поскольку объемы экспорта отстают от импорта, в основном вследствие сокращения доли на ключевом экспортном рынке – России³. В этой связи необходимо

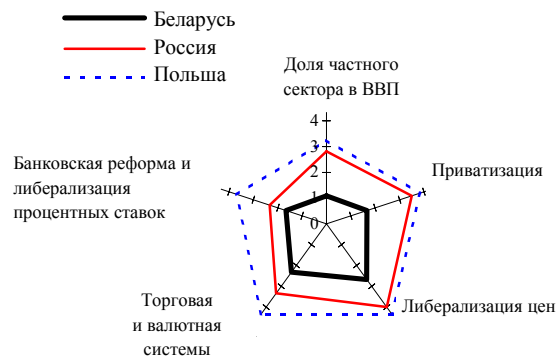
³ Объем импорта резко возрос в конце 2004 года, в преддверии принятия принципа страны назначения по НДС в торговле с Россией, а затем значительно сократился. Другие экспортеры стали более активно конкурировать на российском рынке, и возник ряд двусторонних торговых споров, что говорит о том, что потери доли рынка белорусскими экспортерами, возможно, не являются лишь временными.

упоминать, что Россия сообщила, что издержки Беларуси на импорт энергоносителей могут существенно возрасти с 2007 года. Во-вторых, в течение большей части последних шести лет рост реальной заработной платы значительно опережает повышение производительности, что подрывает конкурентоспособность. В частности, увеличение двустороннего реального обменного курса к доллару США и евро в последние годы не предвещает хороших перспектив экспорта за пределы СНГ. В-третьих, валовые валютные резервы, хотя и увеличились на две трети в 2005 году, остаются низкими, составляя менее одного месяца импорта и одной трети краткосрочного долга (на долю которого приходится 80 процентов внешнего долга). В-четвертых, прямые иностранные инвестиции (ПИИ) чрезвычайно низки в сравнении с международными показателями, составляя 1 процент ВВП, а ПИИ из стран кроме России пренебрежимо малы. По-прежнему неясно, сможет ли экономика страны, характеризующаяся высоким уровнем концентрации, гибко перестроиться в случае шоковых потрясений⁴.

11. Структурные реформы не способствовали укреплению роли частного сектора. Стремясь

усовершенствовать централизованное макроэкономическое управление, Беларусь все более отходит от тенденции либерализации, имеющей место в других странах с переходной экономикой. Сложные и меняющиеся административные требования, господствующая роль государства в концентрированной экономике, чрезмерное правило «золотой акции» (которое может применяться задним числом) и требования прописки, ограничивающие передвижение трудовых ресурсов в крупные города, препятствуют инвестициям в частный сектор и ограничивают гибкость рынков продукции и труда.

Беларусь значительно отстает от других стран в проведении структурных реформ



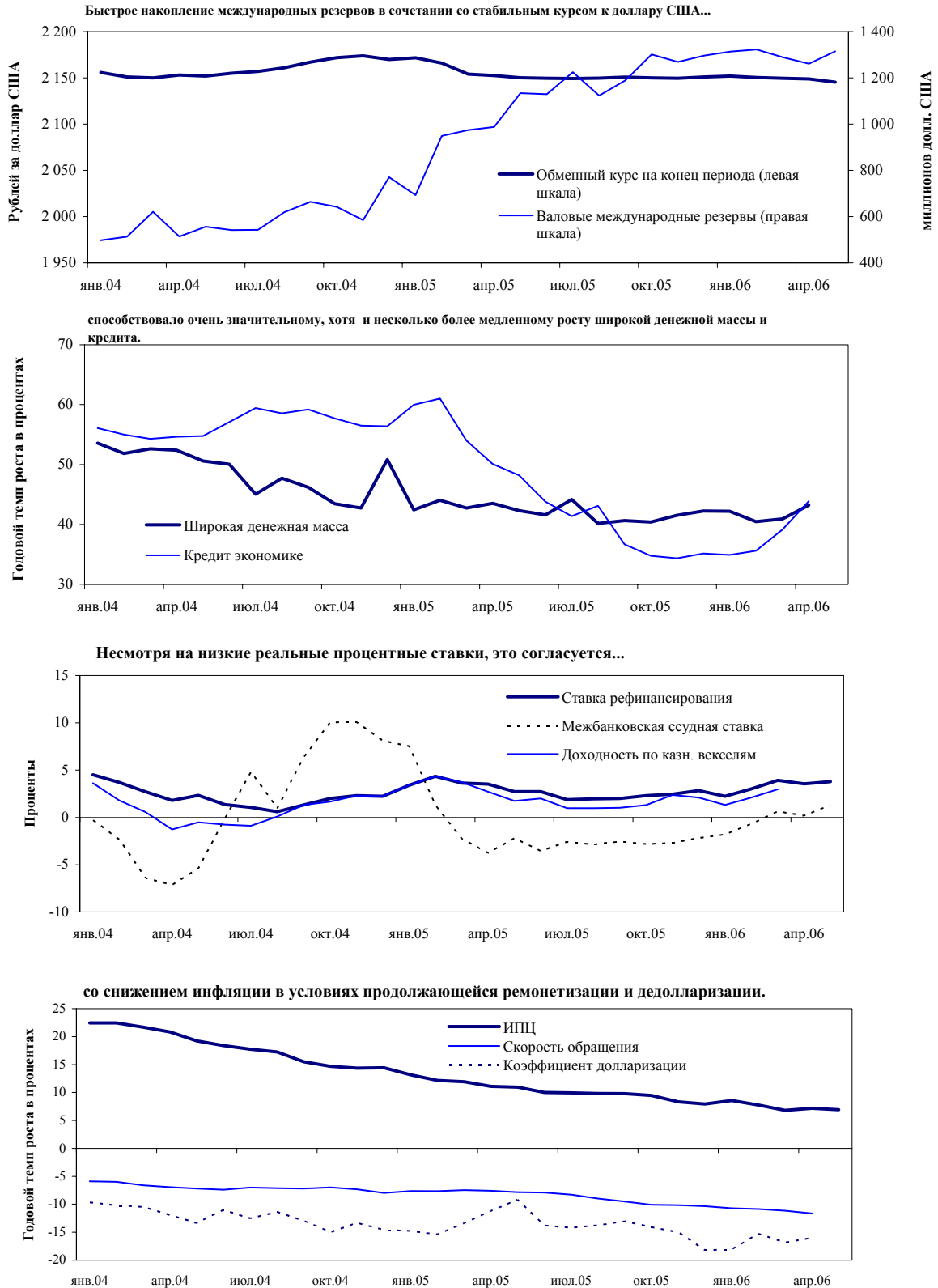
Источник: EBRD Transition Report 2005.

Примечание. Показатели перехода варьируются от 1 (незначительные сдвиги от централизованно планируемой экономики) до 4,33 (что представляет уровни промышленно развитой рыночной экономики).

12. Что касается эффективности надзора (surveillance) МВФ, хотя между позициями властей и сотрудников по мерам экономической и структурной политики сохраняются существенные расхождения, осуществляемый Фондом надзор (surveillance) способствовал сокращению некоторых различий. Власти все еще сомневаются в необходимости пересмотра их общего подхода к экономической политике, но отметили, что рекомендации и техническая помощь МВФ содействовали разработке некоторых из их мер политики и реформ. Их опыт реализации рекомендаций технической помощи (ТП) является положительным.

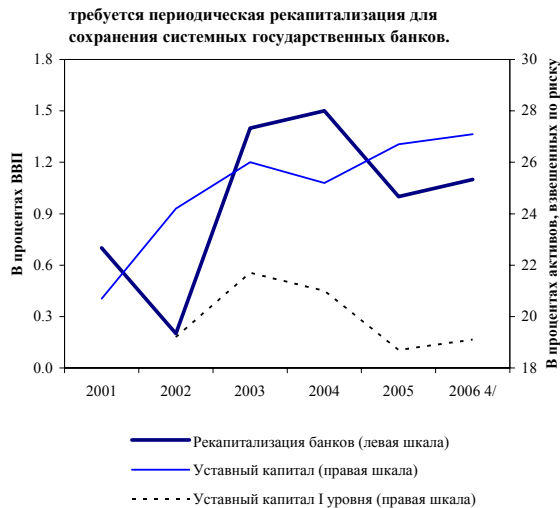
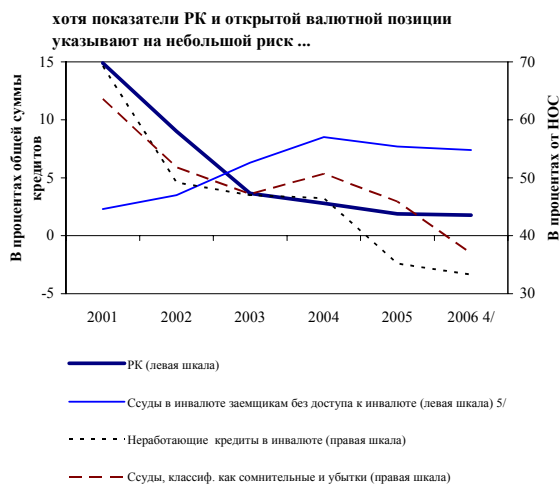
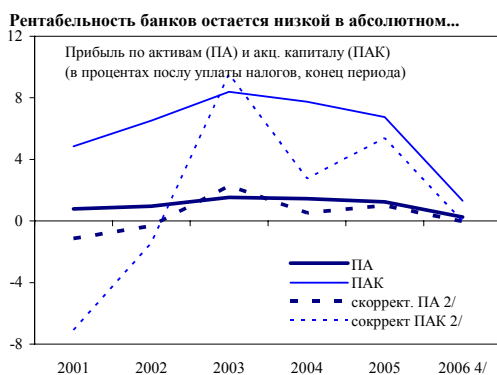
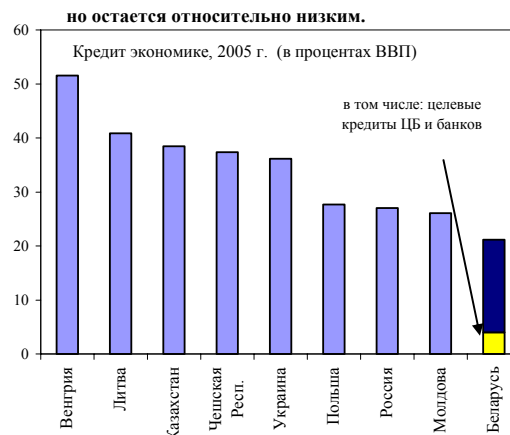
⁴ Около ста – в основном государственных – предприятий обеспечивали 14 процентов ВВП и 30 процентов доходов республиканского бюджета в 2005 году; на их долю приходилась пятая часть роста ВВП.

Рисунок 3. Беларусь: изменения в денежно-кредитной сфере, 2004–06 гг.



Источники: Министерство статистики; НБРБ и оценки сотрудников МВФ.

Рисунок 4. Беларусь: изменения в банковском секторе, 2001–06 гг.



Источники: МФС; ПРМЭ; доклады персонала; оценки сотрудников МВФ.

1/ На конец марта 2006 года.

2/ С учетом обязательных резервов по ссудам.

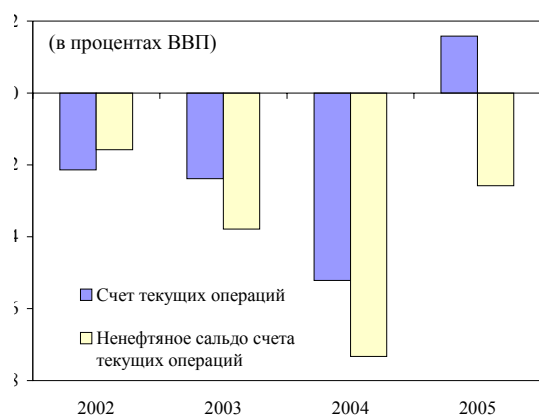
3/ Данные за 2004 год.

4/ На конец февраля 2006 года.

5/ Секторы без доступа к иностранной валюте включают домашние хозяйства, сельское хозяйство и строительство.

Рисунок 5. Беларусь: внешнеэкономические показатели

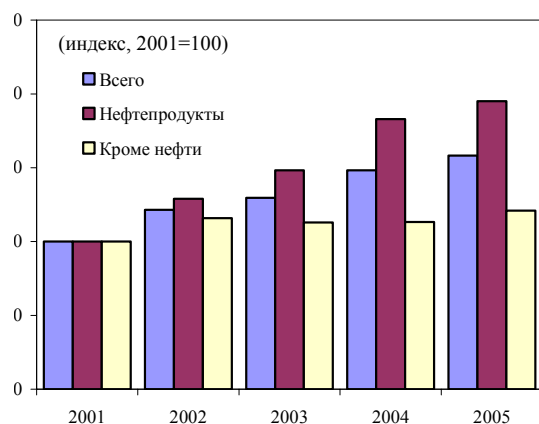
Счет текущих операций без учета нефти показывает менее благоприятную картину, чем его общее сальдо, 1/...



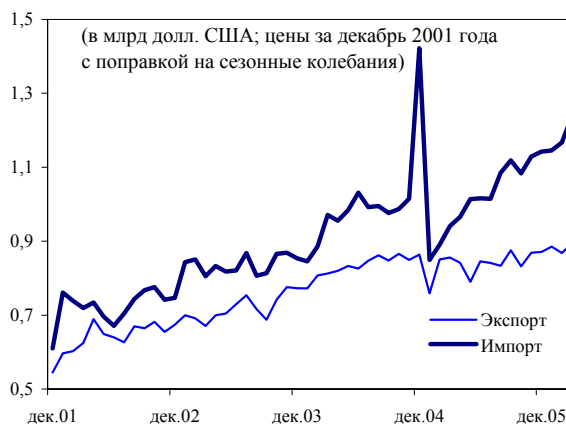
и имеются признаки того, что Беларусь теряет долю рынка в России и...



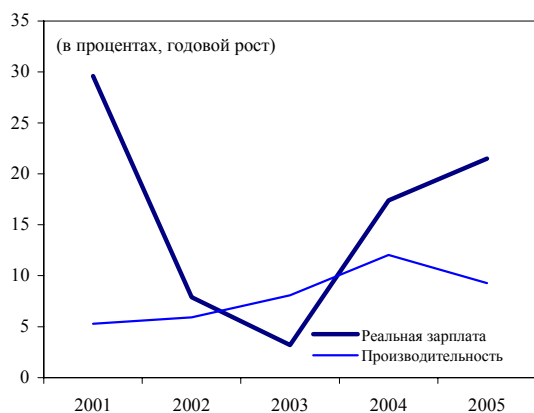
странах за пределами СНГ, где уровень экспорта, кроме нефтепродуктов, практически не меняется.



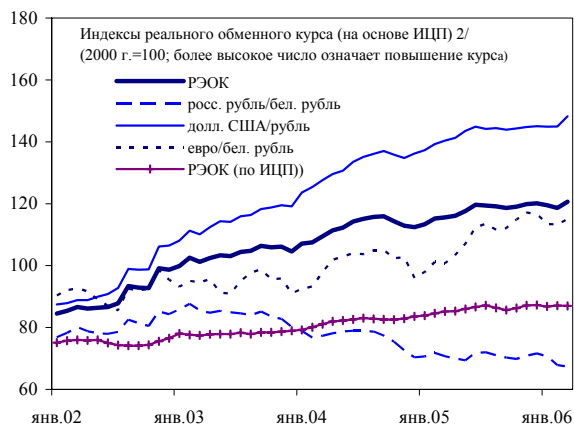
Между тем по объему рост импорта опережает экспорт.



Вероятно снижение конкурентоспособности, так как реальная заработная плата растет быстрее, чем производительность...



при некотором реальном повышении курса нац. валюты (смягчаемом укреплении российского рубля).



Источники: власти Беларуси; Российская Федеральная служба государственной статистики; ПРМЭ; оценки сотрудников МВФ.

1/ Ввиду ограниченных данных ненефтяное сальдо счета текущих операций используется в качестве представительной переменной для счета текущих операций без учета энергоносителей.

2/ Эффективные обменные курсы взвешиваются согласно разбивке экспортных поступлений.

II. ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

13. В центре внимания обсуждений были вопросы устойчивости быстрого экономического роста и соответствующие выводы для экономической политики. По мнению сотрудников МВФ, в последнее время экономическому росту в решающей степени способствовало фискальное и квазифискальное перераспределение выгод от улучшения условий торговли, которое помогло провести значительные обязательные повышения заработной платы и обеспечить активный рост инвестиций, тогда как предприятия продолжали нести значительные убытки. Даже если импортные цены на энергоносители останутся на их текущем уровне, дальнейшее улучшение условий торговли маловероятно при отсутствии дальнейшего повышения мировых цен на энергоносители. По мнению сотрудников, это указывает на (i) вероятность существенного замедления роста ВВП в будущем, поскольку темпы роста субсидий и инвестиций и обязательные повышения заработной платы, имевшие место в последние годы, более не являются экономически обоснованными; и (ii) необходимость корректировки экономической политики. Сотрудники МВФ подчеркнули, что возможность значительного сокращения субсидий из России (это становится все более вероятным с удлинением временного горизонта) создает серьезный риск ухудшения ситуации на ближайший период, еще более усиливая необходимость скорейшего принятия соответствующих мер политики. Во вставке 4 изложен возможный сценарий, сопряженный с риском значительного ухудшения среднесрочного прогноза показателей долга, который при иных условиях представляется благоприятным (рис. 6, таблицы 6–7). В этой связи сотрудники МВФ отметили настоятельную потребность в скорейшем ужесточении налогово-бюджетной политики в целях уменьшения риска того, что потребуется значительное проциклическое ужесточение политики, если улучшение условий торговли прекратится или сменится обратной тенденцией. Это неизбежно повлечет за собой сокращение субсидий и трансфертов убыточным предприятиям, что выдвинет на первый план задачу скорейшей либерализации цен и заработной платы с последующим проведением более широких структурных реформ.

14. Власти не согласились с общей направленностью анализа сотрудников МВФ. По их мнению, роль улучшения условий торговли была вторичной, поэтому в значительном пересмотре экономической политики не было необходимости. Власти не были готовы обсуждать риски в отношении перспектив, а также последствия для экономической политики до завершения переговоров с Россией по ценам на энергоносители, ожидаемого приблизительно в конце 2006 года. Они высказали мнение, что в едином экономическом пространстве Беларусь будет и далее иметь доступ к низким внутренним российским ценам на энергоносители, что позволит ей избежать существенного ухудшения внешних условий.

А. Краткосрочные и среднесрочные макроэкономические перспективы

15. Государственная программа социально-экономического развития на 2006–2010 годы направлена на достижение высоких темпов экономического роста и низкой инфляции, предполагая в целом неизменные внешние условия и экономическую структуру. Предполагается, что ключевыми источниками экономического роста будет быстрое повышение уровней инвестиций при определяющей роли государства, а также рост занятости. Ожидается, что инфляция снизится до 5 процентов к 2010 году, и в течение всего периода будет сохраняться профицит счета текущих операций, а также значительные притоки ПИИ.

Основные цели программы социально-экономического
развития Беларуси на 2006-2010 годы
(середины целевых диапазонов)

	2006	2007	2008	2009	2010
			прогнозы		
Рост реального ВВП (рост в процентах)	7,8	8,5	8,5	8,5	9,3
Сальдо торговли товарами и услугами (млн долл. США)	450,2	550,3	650,4	750,5	900
Бюджетный дефицит (в процентах ВВП; диапазон не указан)	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5
Инвестиции в основные фонды (рост в процентах)	13,5	15,8	16,0	16,0	17,0
Занятость (процентов рабочей силы)	70,0	70,9	72,5	74,8	77,8
Занятость (прирост в процентах за год)	0,6	1,4	1,6	3,2	4,0

Источники: Программа социально-экономического развития Беларуси на 2006-10 годы, июнь 2006 года; и расчеты сотрудников МВФ.

16. По мнению сотрудников МВФ, при отсутствии структурных реформ экономический рост, вероятно, замедлится в среднесрочной перспективе.

- **В 2006 году темпы роста, вероятно, будут оставаться высокими.** С учетом продолжающегося активного экономического роста в России, предварительных данных о ВВП за первые шесть месяцев 2006 года и с учетом существенного сохранения влияния темпов роста в предыдущий период, сотрудники МВФ прогнозируют рост, обусловленный внутренним спросом, приблизительно на уровне нижней границы прогнозируемого правительством диапазона 7-8½ процента.
- **Однако продолжение быстрого неинфляционного роста в 2007 году и в дальнейшем становится все более сомнительным при текущей политике.** Рост выгод от условий торговли, вероятно, прекратится, что ограничит возможности централизованного перераспределения. Макроэкономическая политика увеличения расходов с целью повышения темпов экономического роста сверх потенциального уровня постепенно перестанет быть неинфляционным вариантом политики по мере сокращения разрыва между потенциальным и фактическим объемом производства. Кроме того, даже очень крупные государственные инвестиции не обязательно приведут к быстрому повышению производительности, если ресурсы не будут распределяться эффективно⁵. Панельные регрессии с использованием неоклассической модели роста, которые были рассчитаны в качестве справочной информации для обсуждений, указывают на то, что потенциальный годовой рост составит около 3½-4 процентов в следующие пять лет (Craft and Kaiser, 2004).

⁵ Об этом свидетельствуют крупная доля бюджетных субсидий (9,2 процента ВВП); концентрация государственных инвестиций в недвижимости; высокая доля убыточных субъектов хозяйствования в секторе предприятий (29½ процента в промышленности в мае 2006 года).

Вставка 4. Воздействие резкого роста цен на энергоносители: иллюстративный сценарий без изменения экономической политики

Беларуси, как и другим странам СНГ-импортерам энергоносителей, в среднесрочной перспективе, вероятно, предстоит повышение цен на энергоносители ближе к международным уровням. Базовый сценарий соответствует оценкам властей. Сценарий риска оценивает последствия более быстрого повышения цен на энергоносители. Предполагается, что цены на газ удвоятся и достигнут 95 долл. США за тысячу кубометров в 2007 году (на уровне цен 2006 года, согласованных в результате переговоров с Украиной, и ниже цен для Армении) и к 2012 году выйдут на уровень международных цен. Ожидается, что цены на нефть плавно выйдут на уровень международных цен в период 2007–2012 годов.

Чтобы определить количественное **воздействие роста цен на энергоносители на базовый рост**, было проведено усреднение пяти оценок. Модель производственной функции (Bruno and Sachs, 1985) рассчитывает прямое воздействие на выпуск, используя долю издержек на энергоносители. Модель чистого импорта (IEA, 2004) предполагает, что повышение цен на энергоносители снижает благосостояние стран, являющихся чистыми импортерами энергоносителей. Дополнительные оценки воздействия на рост получают из панельных регрессий, представленных в Broda (2004), Becker and Mauro (2006) и главе I Документа по отдельным вопросам.

Первичное **воздействие на инфляцию** моделируется с использованием (i) весов цен энергоносителей и коммунальных услуг в ИПЦ; (ii) степени возмещения затрат на импортируемые энергоносители за счет цен на коммунальные услуги (постепенно возрастающей с 50 процентов в 2007 году до полного возмещения к 2011 году); (iii) потребления газа на отопление и производство электроэнергии. Инфляция фактически может быть выше, несмотря на замедление роста, вследствие вторичных эффектов, особенно если прибыль не может выполнить функцию буфера.

Повышение цен на энергоносители ведет к снижению **равновесного реального обменного курса (РРОК)**; в результате реальный обменный курс (РОК) оказывается завышенным. РРОК аппроксимируется с использованием долгосрочного соотношения между индексом реального обменного курса и ВВП по паритету покупательной способности на душу населения, оцениваемому по панели 100 стран и субпанели стран с переходной экономикой. Этот сценарий использует среднюю эластичность РРОК из этих двух регрессий. В среднесрочной перспективе более высокая инфляция относительно стран торговых партнеров может вызвать дальнейшее завышение РОК.

Бюджетное сальдо постепенно ухудшается до примерно 5 процентов ВВП к 2011 году, поскольку доходы снижаются по мере снижения прибыльности сектора предприятий, и требуются более крупные субсидии и трансферты вследствие неполного возмещения затрат на импортируемые энергоносители за счет цен на коммунальные услуги и увеличения доли убыточных предприятий. Дефицит **счета текущих операций** возрастет до более чем 10 процентов ВВП в среднесрочной перспективе по мере того как будет происходить энергетический шок, что приведет к увеличению внешнего долга. Показатель достаточности собственного капитала **банковской системы** снизится до уровня немногим выше нормативного минимума в размере 8 процентов, что повысит кредитный риск (исходя из предположения, что 5 процентов кредитов сельскому хозяйству и 10 процентов кредитов другим секторам окажутся убытком, и 20 процентов стандартных кредитов перейдут в категорию нестандартных). За исключением двух крупных банков, система представляется более неустойчивой и относительно более подверженной риску по операциям с несельскохозяйственным сектором.

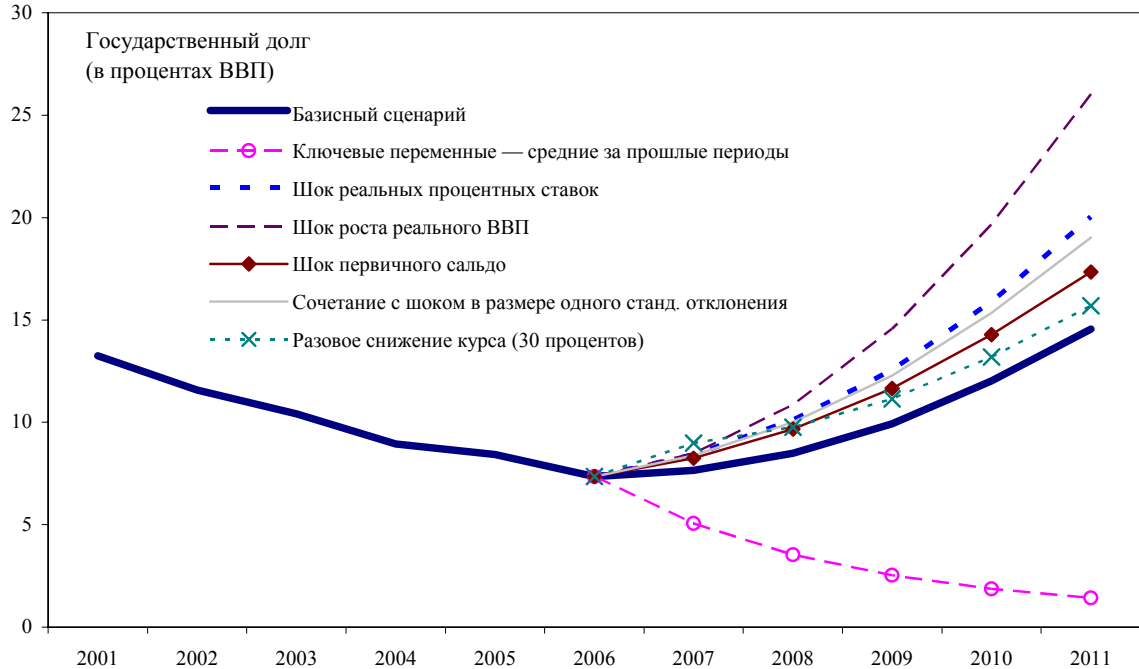
Среднесрочные прогнозы

	2007	2008	2009	2010	2011
	Базисный сценарий				
Рост реального ВВП (в процентах)	4,5	3,8	3,6	3,4	3,0
Инфляция (конец периода, в процентах)	9,0	8,0	7,0	6,0	5,0
Сальдо сектора гос. управления (в процентах ВВП)	-1,2	-1,7	-2,3	-3,0	-3,5
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-1,1	-2,1	-3,2	-4,5	-6,3
<i>Для справки</i>					
Импортная цена на нефть (долл. США за тонну)	270,0	273,3	277,5	280,0	279,4
Импортная цена на газ (долл. США за тыс. кубометров)	51,9	54,5	57,2	60,1	63,1
	Сценарий риска				
Рост реального ВВП (в процентах)	-0,7	0,3	0,7	0,9	0,6
Инфляция (конец периода, в процентах)	16,4	11,0	10,5	9,0	8,0
Сальдо сектора гос. управления (в процентах ВВП)	-2,5	-3,0	-3,6	-4,2	-4,7
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-4,6	-6,5	-8,6	-11,1	-14,5
<i>Для справки</i>					
Импортная цена на нефть (долл. США за тонну)	270,0	288,7	311,4	336,0	362,5
Импортная цена на газ (долл. США за тыс. кубометров)	95,0	110,3	128,0	148,5	172,3

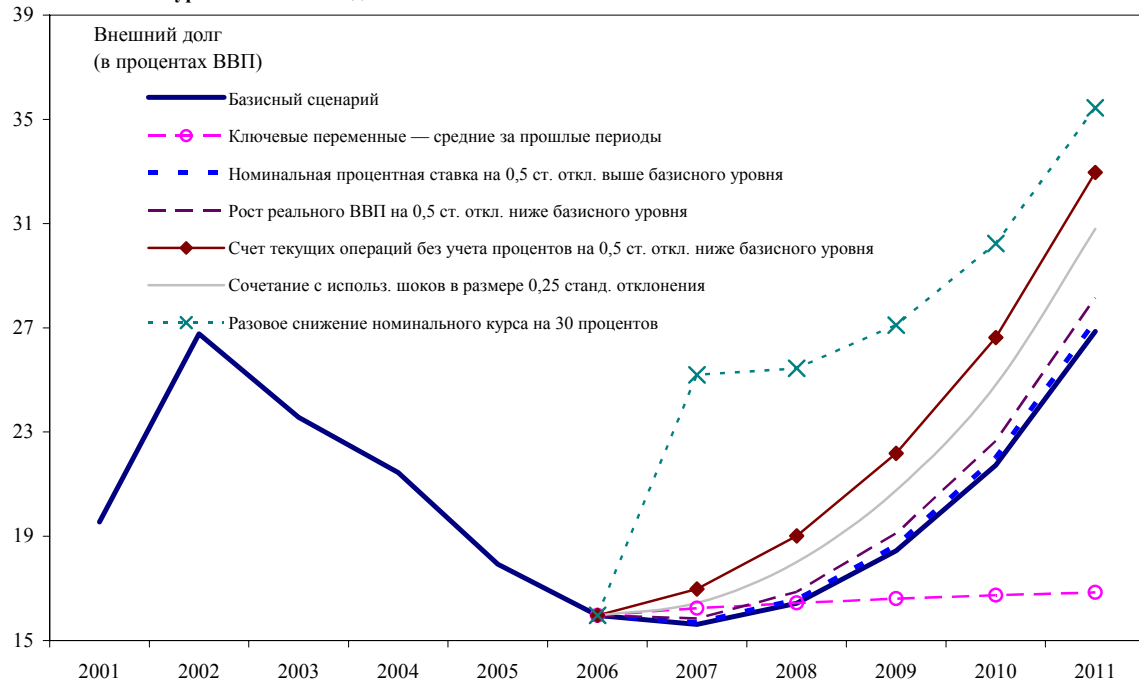
Источники: официальные органы Беларуси и оценки и прогнозы сотрудников МВФ.

Рисунок 6. Беларусь: анализ устойчивости бюджетной и внешней сферы, 2001–11 гг.

Прогнозируется, что уровень государственного долга останется в приемлемом диапазоне, хотя он уязвим в случае различных шоков, в частности, затрагивающих процентные ставки, рост ВВП, первичное сальдо и обменные курсы.



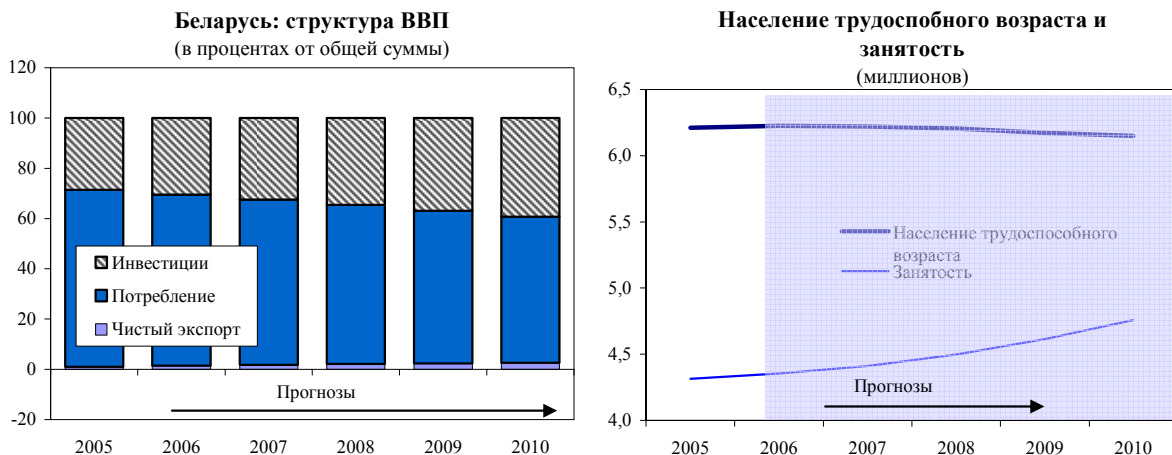
Хотя уровень внешнего долга остается низким по международным стандартам, ожидается, что он существенно возрастет в среднесрочной перспективе. Шоки для обменного курса или счета текущих операций значительно повысили бы уровень внешнего долга.



Источники: власти Беларуси и оценки персонала МВФ.

Аналогичные результаты получаются в системе учета факторов экономического роста, где совокупная факторная производительность (СФП) рассчитывается как (i) средняя СФП по Беларуси за последние годы или (ii) средние оценки СФП в странах с переходной экономикой⁶. Маловероятно, что СФП обеспечит высокие темпы роста в среднесрочной перспективе, учитывая большую долю полностью амортизированного производственного оборудования и меры политики, препятствующие крупным притокам ПИИ для модернизации технологий. Наконец, вклад экспорта в экономический рост постепенно сократится ввиду усиления конкуренции на рынках белорусского экспорта.

17. Сотрудники МВФ выразили сомнения относительно некоторых аспектов оценки властями среднесрочных перспектив. Во-первых, прогнозируемый профицит счета текущих операций, в сочетании с резким увеличением доли инвестиций в ВВП, обусловленным крупномасштабным инвестиционным планом правительства, подразумевает значительное сокращение внутреннего потребления, чтобы можно было добиться необходимого резкого повышения сбережений с текущего уровня (31 процент ВВП). Сотрудники МВФ, напротив, прогнозируют постепенное ухудшение дефицита счета текущих операций после 2006 года вследствие низких темпов роста объема экспорта и стагнации условий торговли. Во-вторых, учитывая демографические тенденции, предусмотренное повышение уровня занятости потребует увеличения доли занятых в численности населения трудоспособного возраста на 10 процентных пунктов с уже сейчас высокого уровня 71 процент в 2005 году. В-третьих, прогноз существенного прироста ПИИ представляется чрезмерно оптимистичным ввиду отсутствия широких структурных реформ, приватизации и изменений в экономической политике, способствующих



Источники: Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006-2010 гг. и расчеты сотрудников МВФ.

улучшению инвестиционного климата.

⁶ Используется среднее значение оценок в работах DeBroeck and Koen (2000) и Mihaljek and Klau (2003).

В. Необходимость структурных реформ

18. **Были найдены общие позиции по некоторым вопросам.** Власти предусматривали постепенное проведение реформ в рамках своей рассчитанной на несколько лет программы социально-экономического развития, в частности, некоторое снижение налогов и субсидий, меры по укреплению финансовой системы и по содействию развитию малых и средних предприятий, обеспечению более умеренных темпов роста реальной заработной платы и привлечению иностранных инвесторов.

19. **Сотрудники МВФ высказались за более глубокие и менее постепенные реформы.** Скорейшее прекращение государственного вмешательства (за счет проведения структурных реформ, описанных во вставке 5) помогло бы осуществить намерения властей и способствовало бы созданию благоприятных условий для роста частного сектора в условиях продолжающегося динамичного роста экономики. Это содействовало бы эффективному распределению ресурсов и, в конечном итоге, повысило производительность и потенциальный рост.

20. **Вместе с тем, власти все еще не были убеждены в необходимости и желательности более радикальных реформ, чем те, которые предусмотрены программой социально-экономического развития.** Они указали на макроэкономические показатели прошедшего периода как подтверждение обоснованности модели развития Беларуси. Власти решительно возражали против прекращения практики рекомендуемых кредитов и указаний центрального правительства по повышению заработной платы, а также против широкомасштабной приватизации, в которой они видели риск для достижения своих социальных целей.

С. Налогово-бюджетная политика и реформы

21. **Сотрудники МВФ доказывали целесообразность ужесточения налогово-бюджетной политики начиная с 2006 года.** Бюджет 2006 года ставит целевой показатель общего дефицита в размере 1,5 процента ВВП, но исходя из текущей политики возможно достичь общей сбалансированности бюджета⁷. Сотрудники МВФ предложили ориентироваться на умеренный профицит около ½ процента ВВП за счет сдерживания расходов, чтобы обеспечить бюджетный резерв для будущего снижения налогов и избежать необходимости выполнять завышенные обязательства по расходам в условиях снижения доходов, прежде всего связанных с энергоносителями. Власти, признавая в принципе обоснованность некоторых бюджетных сбережений, не были готовы принять обязательства по достижению бюджетного профицита в этом году.

⁷ Исходя из текущих прогнозов, дефицит государственного бюджета будет на ½ процента ВВП меньше, чем предусмотрено бюджетом, тогда как Фонд социальной защиты (ФСЗ) будет иметь профицит в размере 1 процент ВВП, как и в предыдущие годы (бюджет исходит из консервативного предположения, что ФСЗ будет сбалансирован).

22. На 2007 год власти установили целевой показатель бюджетного дефицита в размере 1½ процента ВВП. Они не были готовы обсуждать окончательные параметры бюджета 2007 года, но не считали обоснованными опасения по поводу того, что в следующем году состояние бюджета ухудшится вследствие снижения прибыли от условий торговли. Отметив необходимость поддержки экономического роста и вероятность получения финансирования ввиду низкого уровня государственного долга (8,5 процента ВВП), власти считали умеренный бюджетный дефицит оправданным. Сотрудники МВФ выдвинули аргумент, что в 2007 и последующий период следует проводить более сдержанную налогово-бюджетную политику, особо отметив, что доходы будут отражать стагнацию уровней выгод от условий торговли, и что налогово-бюджетная политика, направленная на увеличение расходов, усилила бы инфляционное давление и снизила бы конкурентоспособность. В этом контексте ключевое значение имеет не количество, а качество расходов и их способность повышать производительность. Потребуется также пространство для маневра, чтобы погасить условные обязательства (в частности, связанные с совокупными бюджетными издержками по рекомендуемым кредитам), профинансировать структурные реформы, затраты на которые могут приходиться в основном на начальный период, и, если потребуется, сгладить воздействие возможных неблагоприятных изменений цен на энергоносители.

23. Ряд бюджетных реформ необходимо будет начать уже в 2006 году, чтобы обеспечить пространство для маневра в будущем. Власти подчеркнули, что снижение налогов продолжается в 2006 году, и что Президент объявил о постепенном сокращении субсидий. Сотрудники МВФ приветствовали эти планы, но при этом рекомендовали сосредоточить усилия на следующих направлениях (i) определить пути сокращения расходов на постоянной основе, необходимого для компенсации предстоящих потерь доходов; (ii) повысить гибкость бюджета путем постепенной ликвидации распределения доходов целевым назначением; (iii) включить оставшиеся внебюджетные фонды в бюджет и единый казначейский счет, с постепенным переводом на этот счет всех средств центрального бюджета в целях совершенствования управления расходами. Сотрудники МВФ также выступили за постепенную ликвидацию субсидий и трансфертов убыточным предприятиям и прекращение рекапитализации банков в связи с рекомендуемым кредитованием.

Вставка 5. Программа структурных реформ

Чтобы преодолеть наиболее серьезные ограничения для устойчивого роста, структурные реформы должны быть направлены прежде всего на сокращение повсеместного вмешательства государства в экономическую деятельность, ужесточение бюджетных ограничений и привлечение ПИИ. Беларусь имеет высокие уровни сбережений и инвестиций и благоприятные показатели человеческого капитала, однако потенциал роста сдерживается ввиду ограниченной эффективности инвестиций, в которых основную роль играет государство, и низкой фактической прибыли от частных инвестиций, о чем свидетельствует их низкая доля (как по внутренним, так и по внешним инвестициям). Надлежащие последовательность и темпы реформ в сочетании с поддерживающей их макроэкономической политикой имеют важнейшее значение для ограничения потенциальных негативных последствий для экономической деятельности.

Наиболее неотложными являются реформы для ограничения прямого государственного вмешательства в экономическую деятельность, в частности посредством следующих мер:

- резкое сокращение препятствий для выхода на рынок частных фирм и рационализации системы регулирования;
- постепенная отмена мер контроля за ценообразованием для повышения эффективности ценовых сигналов;
- отказ от централизованно устанавливаемых обязательных целевых уровней заработной платы, чтобы сделать заработную плату более действенным средством достижения равновесия на рынке труда и избежать декапитализации предприятий; введение правил для госпредприятий, обеспечивающих соответствие между повышением заработной платы и ростом производительности;
- постепенная ликвидация рекомендуемого кредитования для развития финансового посредничества на рыночной основе;
- ограничение действия правила «золотой акции» лишь небольшим числом стратегических предприятий с целью привлечения отечественных и иностранных частных инвесторов;⁸
- принятие международных стандартов финансовой отчетности для предприятий.

Вслед за этим — после достаточной подготовки, но без необоснованного промедления — следует принять следующие меры

- провести приватизацию банков и предприятий, которые не являются монополистами, на прозрачной основе, чтобы обеспечить более эффективное использование факторов производства;
- ограничить субсидии и добиваться закрытия неэффективных предприятий, чтобы усилить бюджетные ограничения для предприятий;
- в дополнение к последней мере, постепенно снижать налоговое и нормативное бремя, финансируя это снижение посредством сокращения государственной поддержки предприятий.

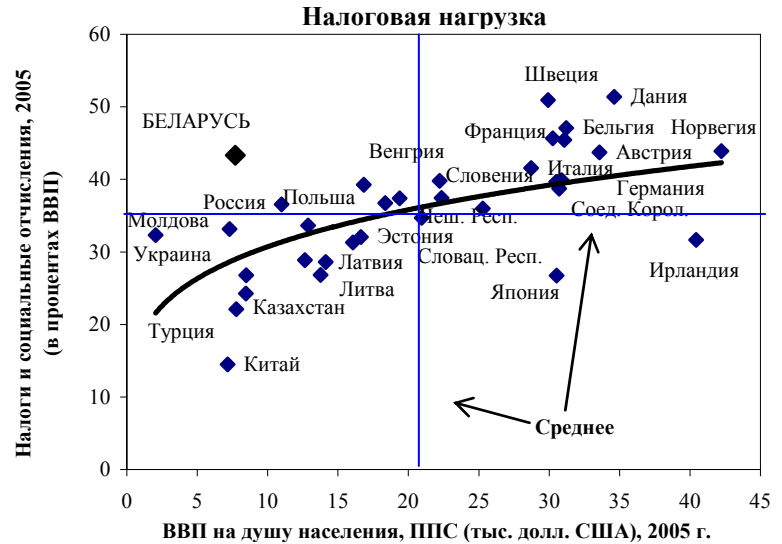
Эти преобразования дополняются одновременными институциональными реформами, включая

- создание эффективной системы регулирования экономических монополий;
- укрепление системы социальной защиты, чтобы свести к минимуму социальные издержки эффективного перераспределения трудовых ресурсов;
- реформирование налоговой администрации, управления государственными расходами и пенсионной системы и здравоохранения, чтобы обеспечить устойчивость бюджета.

⁸ «Золотая акция» может вводиться задним числом на любом предприятии, где государство является или ранее было владельцем, которое имеет задолженность по заработной плате, допускает нарушения правил бухгалтерского учета или прав работников; это позволяет правительству принимать решения относительно деятельности данного предприятия. С июня 2006 года это правило не распространяется на банки. Власти утверждают, что они применяют правило «золотой акции» очень избирательно.

24. Власти намерены снизить очень высокую в настоящее время налоговую нагрузку на 3–4 процентных пункта ВВП к 2010 году и провести рационализацию налоговой администрации.

С этой целью в проекте основных направлений налогово-бюджетной политики предлагается снизить налоги на $\frac{3}{4}$ процентного пункта ВВП в 2007 году, отменив (i) чрезвычайный (чернобыльский) налог в размере 3 процентов фонда заработной платы; (ii) отчисления в Государственный фонд занятости в размере 1 процента фонда заработной платы и (iii) местный налог на прибыль — 3 процента чистой прибыли⁹. Сотрудники МВФ приветствовали этот комплекс мер, но высказались за скорейшую отмену остающихся налогов, которые создают перекосы в экономике, в частности, взимаемого одновременно с НДС налога с оборота, компенсируя воздействие на доходы бюджета за счет упрощения структуры налоговых ставок и сокращения дискреционных освобождений от налогов и льгот, чтобы расширить налоговую базу. Власти согласились в принципе, что снижение налогов следует компенсировать сокращением расходов.



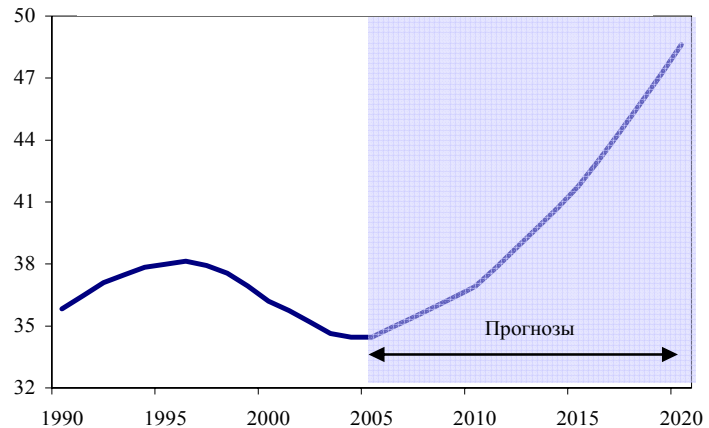
Источники: Власти Беларуси; база данных DEME ДБВ; доклады персонала МВФ; Евростат; ПРМЭ и оценки персонала МВФ.

25. Власти рассматривают возможные меры для преодоления экономических последствий старения населения. Ввиду низкого коэффициента фертильности, составляющего 1,2, прогнозируется дальнейшее сокращение численности населения Беларуси (на 2,1 процента в 2006–2010 годах), что приведет к устойчивому повышению коэффициента иждивенчества престарелых и, как следствие, снижению, начиная с 2008 года отношения числа лиц, уплачивающих взносы в пенсионную

⁹ Часть потерь дохода от этой меры будет компенсирована путем повышения ставки республиканского налога на прибыль с 24 до 26 процентов и объединения ставок местных налогов с продаж на более высоком среднем уровне. Первое из этих изменений уменьшит количество налогов, взимаемых с одной налоговой базы, а также целевое распределение доходов.

систему, к получателям пенсий. Власти не были готовы обсуждать предложения по реформам, но сообщили, что начата работа по количественному определению существующей проблемы и выгод от возможных реформ. Сотрудники МВФ высказались за проведение пенсионной реформы с повышением фактического пенсионного возраста (который вследствие раннего выхода граждан на пенсию все больше отставал от номинального пенсионного возраста 60 лет для мужчин и 55 лет для женщин) и усилением связи между взносами на протяжении жизни и пенсионными пособиями.

Коэффициенты иждивенчества престарелых/ 1
(в процентах)



Источники: данные за прошлые периоды из *Statistical Yearbook*, прогнозы Отдела народонаселения Департамента по экономическим и социальным вопросам Секретариата Организации Объединенных Наций.
1/ Отношение населения в возрасте 65 лет и старше к населению в возрасте 15-64 лет. Вариант средней фертильности для прогнозов.

Д. Денежно-кредитная и курсовая политика

26. Представители НБРБ согласились с тем, что его денежно-кредитная и курсовая политика должна быть направлена прежде всего на достижение целей в отношении инфляции, а не валютного курса. В настоящее время НБРБ устанавливает целевые показатели денежной массы (M1) и четко обозначенный коридор обменного курса к российскому рублю (и подразумеваемый коридор к доллару США), но эти целевые показатели могут при необходимости пересматриваться в течение года для достижения цели в отношении инфляции с учетом изменений спроса на деньги. Отметив, что некоторая степень гибкости обменного курса помогла бы защитить экономику от реальных шоков, НБРБ согласился, что ему следует предпринять дальнейшие усилия по четкому обозначению инфляции в качестве первичной цели денежно-кредитной политики в Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2007 год. В этом контексте, хотя имелась потребность в промежуточном целевом показателе денежной массы, сотрудники МВФ предостерегли против установления других количественных целевых показателей, в частности по номинальным обменным курсам, поскольку это могло бы подорвать доверие к приверженности НБРБ цели в отношении инфляции.

27. Стороны сошлись во мнении, что денежно-кредитная политика должна и далее быть направлена на достижение своего целевого показателя. Сотрудники МВФ согласились, что намерение НБРБ снизить инфляцию до 7–9 процентов в 2006

году и 5 процентов к 2010 году осуществимо. Вместе с тем, учитывая необходимость продолжать бдительно следить за инфляционным давлением, они сочли последнее снижение ставки рефинансирования и резервных требований несколько преждевременным. Эти шаги повысили ликвидность в ситуации, когда (i) измеряемая инфляция, возможно, в полной мере не отражает основное инфляционное давление, и (ii) степень предпочтения иностранной валюты как средства сохранения стоимости остается высокой (40 процентов банковских вкладов были выражены в иностранной валюте). Сотрудники МВФ призвали НБРБ прекратить крупномасштабную поддержку ликвидности, предоставляемую банкам, и кредитование экономики в поддержку государственных программ. Отметив, что ограничения процентных ставок искажают распределение кредита и во многом могут быть компенсированы повышением сборов и комиссионных по кредитам, сотрудники МВФ высказались за их отмену, и НБРБ согласился с этим как с целью на среднесрочную перспективу.

28. Основы денежно-кредитной политики и операций стали более прозрачными. НБРБ стал лучше информировать общественность о своих мерах политики и операциях. Сотрудники МВФ предложили, что банкам можно было бы позволить с большей выгодой пользоваться усреднением обязательных резервов с тем, чтобы более эффективно использовать имеющуюся ликвидность. НБРБ было бы также целесообразно сократить срок погашения ценных бумаг НБРБ, используемых для изъятия ликвидности, в соответствии с продолжительностью периода, на который он в состоянии составлять надежные прогнозы ликвидности. НБРБ внимательно отнесся к обоим предложениям.

29. Координация деятельности между НБРБ и правительством имеет важнейшее значение для укрепления доверия общественности к макроэкономической политике. Повышение операционной независимости НБРБ и дальнейшее укрепление сотрудничества с Министерством финансов были бы ключевыми шагами в совершенствовании операционной основы денежно-кредитной политики. Сотрудники МВФ также высказались за (i) замену непогашенных кредитов НБРБ правительству ценными бумагами с рыночными характеристиками, которые можно было бы использовать для проведения операций на открытом рынке, и (ii) перевод правительственных депозитов из коммерческих банков в НБРБ для содействия НБРБ в управлении ликвидностью—постепенно, чтобы избежать негативного воздействия на ликвидность банковской системы.

Е. Надежность финансового сектора

30. НБРБ усовершенствовал систему надзора и регулирования. Были усилены прозрачность банковского капитала, корпоративное управление и управление риском и расширено использование внешних аудиторских проверок. Положительным шагом была недавняя отмена правила «золотой акции» для банков, чтобы стимулировать привлечение стратегических иностранных инвесторов в банковскую систему. Были также достигнуты успехи в принятии нового банковского кодекса, а также законов о

кредитных бюро, страховании вкладов и ипотеке. Власти отметили, что помощь Фонда сыграла свою роль в ряде этих достижений, а также способствовала повышению технической квалификации сотрудников НБРБ. Они согласились, что продолжение пристального наблюдения имеет ключевое значение, особенно в отношении системных банков, которые выполняли не все пруденциальные требования.

31. Надежность банковской системы повысилась, но остаются уязвимые места, особенно в свете продолжающегося быстрого роста кредитов. Низкие уровни неработающих кредитов, когда значительная часть кредитов предоставляется по указанию правительства, возможно, в полной мере не отражает способность заемщиков погашать кредиты (например, в НРК не включаются кредиты по гарантии центрального правительства). Кроме того, уровни списания ссуд в 2005 году (около 0,35 процента ВВП), уменьшившего объем НРК, говорят о необходимости улучшить порядок оценки риска банками. Сотрудники МВФ отметили, что высокие коэффициенты достаточности капитала в банковском секторе отражают неоднократную рекапитализацию и сами по себе не могут служить адекватным перспективным показателем безопасности системы. В этой связи стресс-тесты показали, что устойчивость банковской системы к шокам повысилась с 2004 года (когда проводились стресс-тесты ОСФС), но также продемонстрировали необходимость значительных вливаний капитала в случае острых шоков, когда два крупных банка были исключены из теста.

32. Сотрудники МВФ подчеркнули, что следует как можно скорее прекратить практику рекомендуемого кредитования. Они утверждали, что такое, фактически целевое, кредитование жилья, сельского хозяйства и других целей повышает уязвимость банков, поскольку при этом не соблюдается надлежащий порядок управления рисками; это приводит к необходимости неоднократных крупномасштабных операций по рекапитализации банков и накоплению потенциально крупных условных обязательств. Такое кредитование также (i) вызывало несоответствие сроков активов и пассивов, поскольку затрагиваемые банки использовали краткосрочное финансирование, повышая тем самым системный риск ликвидности; (ii) вносило искажения в распределение финансовых ресурсов; (iii) возлагало на бюджет обязательство покрывать процентные издержки в течение длительного срока этих кредитов. НБРБ согласился, что ликвидацию рекомендуемого кредитования можно было бы рассмотреть как среднесрочную цель.

Г. Торговый режим

33. Хотя средневзвешенные тарифы на импорт из стран кроме России находятся на умеренном уровне – 11 процентов, в торговом режиме сохраняются многочисленные специальные административные ограничения. Импортёры должны получать специальные правительственные разрешения на импорт потребительских товаров, считающихся продукцией, по которой Беларусь имеет сравнительное преимущество. Предприятиям розничной торговли устанавливаются

обязательные доли товаров отечественного производства, и в государственных закупках предпочтение отдается отечественным фирмам. Сотрудники МВФ выразили мнение, что эти попытки поддерживать неэффективное внутреннее производство и компенсировать слабые показатели экспорта препятствуют экономическому росту, поскольку они (i) снижают конкуренцию, (ii) повышают внутренние цены и (iii) увеличивают себестоимость экспортных товаров (в той степени, в которой они используют импортируемые ресурсы).

III. ОЦЕНКА СОТРУДНИКОВ МВФ

34. Экономика Беларуси в течение ряда лет характеризуется высокими темпами роста и снижением инфляции. Экономический рост был следствием повышения производительности труда, в сочетании с более полным использованием производственных мощностей, а неограниченный доступ к расширяющему российскому рынку и перераспределение увеличивающихся выгод от условий торговли благоприятно влияли на спрос. Снижению инфляции способствовали успешное использование «якоря» обменного курса, административное вмешательство в ценообразование и значительный разрыв между потенциальным и фактическим объемом производства.

35. Вместе с тем, когда прекратится рост дополнительных выгод от цен на энергоносители, белорусская модель развития начнет испытывать напряжение. Дальнейшая централизованная поддержка внутренней экономической активности вызовет быстрый рост инфляционного давления ввиду исчезновения разрыва между потенциальным и фактическим объемом производства. Без корректировки политики и структурных реформ, в частности, либерализации цен и заработной платы и ограничения роли государства в экономической деятельности, темпы роста вернутся к нижней границе их потенциального уровня. Перспективы значительного повышения цен на энергоносители, импортируемые из России, создают существенные дополнительные риски ухудшения ситуации, поскольку сопутствующее сокращение выгод от условий торговли серьезно ухудшило бы состояние счета текущих внешних операций и заставило пойти на значительные сокращения бюджетных субсидий и других форм перераспределения для поддержки спроса.

36. Начиная с 2006 года, следует ужесточить налогово-бюджетную политику с учетом ожидаемых потерь доходов и издержек структурных реформ. С этой целью следует ограничить расходы, особенно периодические, насколько это практически возможно в 2006 году и дополнительно сократить их относительно ВВП в 2007 и последующие годы. Сокращения расходов следует сосредоточить на субсидиях (в том числе банкам), чистом кредитовании и трансфертах убыточным предприятиям. Следует также устранить остающиеся элементы целевого распределения средств.

37. Необходимы также институциональные реформы для укрепления бюджетного управления и повышения устойчивости налогово-бюджетной сферы. В

координации с НБРБ следует постепенно перевести депозиты центрального правительства в НБРБ и преобразовать непогашенные кредиты НБРБ правительству в ценные бумаги с рыночными характеристиками, с тем чтобы улучшить управление ликвидностью. Кроме того, следует оперативно разработать пенсионные реформы, достаточные для решения проблем, связанных с предстоящими демографическими изменениями.

38. НБРБ следует переориентировать денежно-кредитную политику на контроль за инфляцией. В этой связи сотрудники МВФ отметили, что НБРБ следует быть готовым допустить бóльшую гибкость обменного курса в случае противоречия между целевыми показателями инфляции и обменного курса. Кроме того, чтобы НБРБ мог эффективно проводить денежно-кредитную политику, необходимо укрепить его операционную независимость, уменьшить число его количественных целевых показателей, прекратить прямое кредитование экономики и устранить лимиты на процентные ставки.

39. Необходимо продолжать укрепление системы надзора и повышение надежности банковской системы. НБРБ следует обеспечить полное отражение в пруденциальных показателях будущих обязательств, связанных с остающимися целевыми кредитами. Бдительно добиваясь соблюдения всех пруденциальных требований, он может снизить риск повышения уровней НРК вследствие быстрого роста кредита. Сотрудники МВФ приветствуют недавние шаги по привлечению стратегических иностранных инвесторов в банковскую систему и подчеркивают важность обеспечения прозрачности и конкуренции при проведении приватизации.

40. Имеются весьма убедительные доводы в пользу проведения более решительных структурных реформ, пока экономика переживает период активного роста. Эти доводы подкрепляются существенными рисками ухудшения ситуации в перспективе. Обеспечение задела в экономической политике поможет решать проблемы уменьшения выгод от торговли энергоносителями, в частности их воздействие на доходы бюджета, и осуществить необходимое сокращение бюджетных субсидий и трансфертов. Проведение структурных реформ, способствующих повышению производительности, в период быстрого роста экономики также облегчит финансирование их прямых издержек. Улучшение инвестиционного климата поможет привлечь ПИИ, способствуя ускорению роста экспорта за счет притока новых технологий и расширению доступа на внешние рынки.

41. Последствия половинчатого осуществления реформ представляются малопривлекательными. Проведение лишь ограниченных преобразований и сохранение государственного господства в экономике повлекло бы за собой растущие макроэкономические и социальные издержки в условиях ухудшения внешней среды и ослабления традиционных источников роста. Хотя в принципе возможно финансировать эти издержки в течение некоторого времени, поскольку в настоящее

время уровень внешнего долга является низким, этот подход потребовал бы более значительных корректировок в будущем.

42. Важнейшая задача состоит в сокращении государственного вмешательства и улучшении условий для предпринимательской деятельности. Следует по возможности скорее устранить директивное кредитование, совокупные долгосрочные издержки которого не в полной мере покрываются периодической рекапитализацией банков. Если возникает необходимость субсидировать конкретные сектора, эти субсидии должны предоставляться непосредственно из бюджета. Следует прекратить всеобщий контроль над ценообразованием, упразднить перекрестное субсидирование через государственные предприятия и решительно ограничить правило золотой акции. Следует прекратить практику обязательных повышений заработной платы.

43. Качество и своевременность статистических данных в целом адекватны для надзора (surveillance), хотя в некоторых областях имеются трудности для проведения макроэкономического анализа. Беларусь присоединилась к Специальному стандарту распространения данных и публикует большой объем статистических данных. Вместе с тем, административный контроль в экономике может сказываться на содержании статистических данных и тем самым препятствовать проведению сотрудниками МВФ макроэкономического анализа в ключевых областях. Кроме того, отсутствует информация о весах корзины ИПЦ, и в данных национальных счетов имеются относительно большие статистические расхождения.

44. Следующую консультацию в соответствии со Статьей IV предлагается провести в рамках стандартного 12-месячного цикла.

Таблица 1. Беларусь: отдельные экономические показатели, 2003-07 годы

	2003	2004	2005	2006		2007
				Предвар.	Офиц.	Персонал	Персонал
Объем производства						
ВВП (номинальный, в млрд руб.)	36 565	49 992	63 679	73 650	73 650	83 968
ВВП (в млрд долл. США)	17,8	23,1	29,6	34,3	34,2	38,9
Реальный ВВП 1/	7,0	11,4	9,3	7-8	7,0	4,5
Промышленное производство	7,1	15,9	10,4	6,5-7,5	...	...
Цены и заработная плата						
Дефлятор ВВП (в годовом исчислении)	30,7	22,7	10,3	7,1-8,1	8,0	9,1
Потребительские цены, к.п. (в год. исчислении)	25,4	14,4	8,0	7,0-9,0	9,0	9,0
Потребительские цены, средние за период	28,4	18,1	10,3	...	8,0	9,1
Цены производителей, конец пер. (в год.исч.)	28,1	18,8	10,0	...	...	...
Зарботная плата (в тыс. руб. в месяц)	250,7	347,5	469,4	...	...	...
Реальная среднемесячная зарплата (1996=100)	238,7	279,0	338,6	355,8	...	...
Среднемесячная зарплата (в долл. США)	123,3	162,0	217,4	...	...	...
Обменные курсы						
рубль/долл. США (средн.)	2 052	2 160	2 154	...	...	...
рубль/долл. США (на конец периода)	2 156	2 170	2 152	2100-2200	...	...
рубль/рос.рубль (средн.)	66,92	74,98	76,16	...	...	...
рубль/рос.рубль (на конец периода)	73,20	77,91	74,86	...	...	...
Финансы сектора государственного управления 2/						
Доходы	45,9	46,0	48,4	46,1	48,3	47,1
Расходы (на кассовой основе)	47,7	46,0	49,1	47,6	48,4	48,3
Расходы (на основе обязательств)	46,9	45,6	49,0	47,6	48,4	48,3
Сальдо (на кассовой основе)	-1,7	0,0	-0,7	-1,5	-0,1	-1,2
Сальдо (на основе обязательств)	-1,0	0,4	-0,6	-1,5	-0,1	-4,5
Деньги и кредит						
Среднегодовая скорость обр. широкой денмассы (уровне	7,3	6,6	6,2	5,6-5,4	6,1	6,4
Среднегодовая скорость обр. руб. широкой денмассы (у	13,5	11,2	9,5	8,2-8,0	7,5	6,6
Резервные деньги 3/	69,7	41,9	73,7	17,0-21,0	-12,8	32,8
Чистый внутренний кредит банковской системы	68,9	39,1	34,8	20,0-27,0	-7,0	33,8
Рублевая широкая денежная масса	71,0	58,1	59,5	27,5-33,3	30,0	28,0
Ставка рефинансирования (в процентах за год, на конец	28,0	17,0	11,0	8,0-10,0	...	...
Платежный баланс и внешний долг						
Экспорт товаров	10 073	13 942	16 095	16 941	17 854	19 066
Импорт товаров	-11 329	-16 126	-16 623	-17 073	-18 882	-20 781
Сальдо счета текущих операций	-424	-1 206	469	...	57	-440
в процентах ВВП за 12 месяцев	-2,4	-5,2	1,6	...	0,2	-1,1
Индекс условий торговли, годовое проц. изменение	0,1	2,6	12,8	...	8,8	-1,5
Валовые официальные резервы	499	770	1 297	1 275	1 691	1 857
в месяцах будущего импорта товаров и услуг	0,3	0,5	0,8	...	0,9	0,9
Средне- и долгосрочный внешний долг (в процентах ВВП)	8,1	4,8	4,2	...	4,8	4,8
Краткосрочный внешний долг (в процентах ВВП)	15,6	16,7	13,8	...	11,2	10,8

Источники: власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

1/ В национальных счетах Беларуси реальный рост завышен приблизительно на 1-2 процента. Новый индекс промышленного производства, который улучшит оценки, рассчитывается, но еще не публикуется.

2/ Консолидируется государственный бюджет и бюджет Фонда социальной защиты.

3/ На конец периода. В 2006 году отражает резкое повышение в декабре 2005 года.

Таблица 2. Беларусь: денежно-кредитные счета, 2003–07 гг.
(В млрд бел. рублей, если нет других указаний; на конец периода)

	2003	2004	2005			2006	2007	
	дек	дек	март	июнь	сент	дек	дек	
	Прогнозы персонала							
Учетный обменный курс (руб/долл. США)	2 156	2 170	2 153	2 150	2 150	2 152	2 156	2 156
Национальный банк Респ. Беларусь								
Чистые иностранные активы	1 296	1 872	2 357	2 796	2 933	2 978	1 078	644
Иностранные активы	1 947	2 057	2 455	2 869	2 997	3 009	1 078	644
Иностранные пассивы	-650	-184	-98	-73	-64	-31	0	0
Чистые внутренние активы	390	522	-48	-171	70	1 181	2 548	4 171
Чистый внутренний кредит	872	820	130	18	284	1 405	3 094	4 718
Чистый кредит правительству	516	199	-280	-618	-565	325	479	850
Требования к банкам	332	565	384	501	658	818	2 259	3 502
Другие требования к экономике	24	56	26	135	190	262	356	366
Прочие статьи, нетто	-482	-298	-179	-189	-214	-224	-546	-546
Резервные деньги	1 687	2 394	2 308	2 625	3 003	4 159	3 626	4 815
Резервные деньги в рублях	1 643	2 281	2 295	2 609	2 988	3 904	3 626	4 815
в т.ч. денежные средства вне банковской системы	926	1 339	1 374	1 680	1 807	2 016	2 613	3 209
Резервные деньги не в рублях	44	113	13	16	15	255	0	0
Денежно-кредитный обзор								
Чистые иностранные активы	1 163	1 523	2 051	2 634	2 976	2 654	-1 351	-2 202
Иностранные активы	2 666	3 044	3 373	3 939	4 479	4 484	1 288	862
Иностранные обязательства	-1 503	-1 521	-1 322	-1 304	-1 503	-1 830	-2 639	-3 063
Чистые внутренние активы	4 969	7 316	7 195	7 640	8 065	9 916	12 826	17 167
Чистый внутренний кредит	7 355	10 234	9 935	10 656	11 474	13 796	12 826	17 167
Чистый кредит сектору госуправления	977	259	-355	-463	-779	315	886	1 366
Требования к экономике	6 378	9 974	10 290	11 119	12 253	13 481	11 940	15 801
Прочие статьи, нетто	-2 386	-2 918	-2 740	-3 016	-3 410	-3 880	0	0
Широкая денежная масса	6 132	8 839	9 247	10 274	11 041	12 571	11 475	14 966
Рублевая широкая денежная масса	3 408	5 388	5 735	6 657	7 218	8 595	11 173	14 302
Денежные средства вне банков	926	1 339	1 374	1 680	1 807	2 016	2 613	3 209
Депозиты в национальной валюте	2 269	3 949	4 254	4 857	5 297	6 449	8 463	10 986
Банковские цен.бум. (обращ. вне банков), в рублях	213	100	107	120	114	129	98	106
Валютные депозиты	2 705	3 426	3 498	3 603	3 802	3 952	302	663
Банковские цен.бум. (обращ. вне банков), в валюте	16,3	21	11	12	17	20	0	0
Драгоценные металлы (депозиты)	2,8	3	3	3	3	4	0	0
Изменение широкой денмассы за 12 месяцев, в %	56,3	44,1	42,7	41,6	40,6	42,2	-8,7	30,4
Изменение руб.широкой денмассы за 12 месяцев, в %	71,0	58,1	57,6	55,6	53,6	59,5	30,0	28,0
Изменение резервных денег за 12 месяцев, в %	69,7	41,9	21,1	39,3	49,6	73,7	-12,8	32,8
Изменение руб.резервных денег за 12 месяцев, в %	84,9	38,9	23,1	39,9	50,4	71,1	-7,1	32,8
Изменение требований к экономике за 12 месяцев, в % 1/	58,9	56,4	54,0	43,8	36,7	35,2	-11,4	32,3
Среднегодовая скорость обр. руб.широкой денмассы 2/	13,5	11,2	11,3	10,3	10,1	9,5	7,5	6,6
Среднегодовая скорость обр. широкой денмассы 2/	7,3	6,6	6,7	6,4	6,4	6,2	6,1	6,4
Мультипликатор широкой денмассы	3,6	3,7	4,0	3,9	3,7	3,0	3,2	3,1
Мультипликатор руб. широкой денежной массы	2,1	2,4	2,5	2,6	2,4	2,2	3,1	3,0

Источники: власти Беларуси и оценки сотрудников МВФ.
1/ В 2006 году отражает резкое повышение в декабре 2005 года.

2/ Определяется как годовой ВВП, поделенный на средн.широкую (руб.широкую) денмассу за год.

Таблица 3. Беларусь: бюджетные показатели и прогнозы, 2002-07 гг.
(в миллиардах бел. рублей, если не указано иное)

	2002	2003	2004	2005	2006		2007
					Офиц. бюджет	Прогноз персонала	Прогноз персонала
1. Государств. (респуб. и местн.) бюджет							
Доходы	8 651	12 875	17 587	23 420	25 757	26 988	30 348
Подход. налог с физлиц	773	1 025	1 404	1 882	2 304	2 179	2 485
Налог на прибыль	643	935	1 625	2 366	2 945	2 662	3 147
Taxes on Товары и услуги, в т.ч.				8 666		9 969	11 713
НДС	2 165	2 897	3 815	5 895	6 700	6 761	7 754
Акцизы	592	838	1 122	1 368	2 419	1 584	1 873
Налог на имущество	390	731	957	1 149	1 076	1 330	1 588
Таможенные сборы	524	957	1 095	1 682	1 965	1 948	2 297
Прочее	1 651	2 609	3 662	4 008	8 349	4 599	5 456
Доходы бюджетных фондов 1/	1 912	2 884	3 910	5 071	...	5 926	6 756
Расходы (касс)	9 123	13 495	17 758	24 521	26 887	27 765	31 358
Оборона	260	377	472	698	922	868	962
Правопорядок и безопасность	461	656	921	1 262	1 720	1 328	1 938
Сельское хозяйство	179	523	767	1 180	2 959	1 305	1 786
Жилищно-коммунальные услуги	612	946	1 175	1 349	1 607	1 502	1 965
Образование	1 738	2 352	3 020	4 060	4 732	4 745	5 410
Здравоохранение	1 270	1 692	2 240	3 183	4 179	3 720	4 241
Социальная политика	443	615	821	1 396	10 611	1 595	1 818
Выплата процентов	154	175	210	215	277	266	303
Бюджетные ссуды	382	168	47	368	...	430	622
Прочее	1 830	3 304	4 343	5 874	...	6 488	7 495
Расходы бюджетных фондов 1/	1 794	2 687	3 743	4 894	...	5 719	6 520
Расходы (начисления) 2/	9 154	13 228	17 587	24 478	26 887	27 765	31 358
Заработная плата и оклады	2 061	2 848	3 880	5 290	6 502	6 502	7 826
Взносы и отчисл. в Фонд социальной защиты	581	780	1 064	1 478	1 776	1 770	2 188
Товары и услуги	2 108	3 063	3 990	5 013	7 623	5 979	7 237
Проценты	143	186	243	229	...	266	337
Субсидии и трансферты	1 880	2 881	3 792	5 864	...	6 200	7 489
Капитальные расходы	1 999	3 154	4 367	6 088	4 722	6 643	7 153
Чистое кредитование	362	336	258	559	73	688	951
Сальдо (касс.) 3/	-472	-620	-170	-1 101	-1 130	-777	-1 010
Сальдо (начисл.) 2/	-503	-354	0	-1 058	-1 130	-777	-1 010
2. Фонд социальной защиты							
Доходы	2 985	3 921	5 417	7 405	8 182	9 005	9 257
в т.ч. из республиканского бюджета				...		351	263
Расходы	3 061	3 931	5 226	6 735	8 182	8 287	9 257
Сальдо (касс.)	-76	-10	191	669	0	718	0
3. Сектор госуправления							
Доходы	11 636	16 796	23 004	30 825	33 940	35 642	39 604
Расходы (касс.)	12 185	17 426	22 984	31 257	35 070	35 701	40 614
Расходы (начисл.) 2/	12 216	17 160	22 813	31 214	35 070	35 701	40 614
Сальдо (касс.) 3/	-549	-630	21	-432	-1 130	-60	-1 010
Сальдо (начисл.) 2/	-580	-364	191	-389	-1 130	-60	-1 010
4. Статистическое расхождение 3/							
	34	-113	-53	-263	0	0	0
5. Финансирование (касс.) 3/							
Приватизация	427	36	40	45	1	50	150
Внешнее финансирование, чистое	29	-50	273	218	726	362	360
Внутреннее финансирование, чистое	126	531	-386	-94	403	-353	500
Банковская система	-4	453	-718	56	...	-433	480
Центральный банк, в т.ч. МВФ	-256	257	-318	126	...	329	370
Денежно-депозит. банки, вкл. ФСЗ	252	196	-400	-70	...	-762	110
Небанковские учреждения	131	78	332	-150	...	80	20
<i>Для справки:</i>							
Изменение задолж. по расходам	19	-105	-8	-43	0	0	0
Объем задолженности по расходам	332	227	220	176	176	176	176
ВВП (триллионов рублей)	26	37	50	63,7	73,7	74	84

Источник: Министерство финансов, ФСЗ и оценки сотрудников МВФ.

1/ Включает инновационные фонды с 2002 года, официально включенные в государственный бюджет с 2005 года.

2/ Включает изменение задолж. по расходам.

3/ Фактич. дефициты над чертой включают все закр. расходы за год, произвед. в январе следующего года, и соответствуют отчетам властей за бюджетный год. Размеры дефицита по финансированию включают январские закр. расходы в год их фактич. оплаты.

Таблица 4. Беларусь: бюджетные показатели и прогнозы, 2002-07 гг.
(в процентах ВВП, если не указано иное)

	2002	2003	2004	2005	2006		2007
					Офф. бюджет	Прогноз персонала	Прогноз персонала
1. Государств. (респуб. и местн.) бюджет							
Доходы	33,1	35,2	35,2	36,8	35,0	36,6	36,1
Подход. налог с физ.лиц	3,0	2,8	2,8	3,0	3,1	3,0	3,0
Налог на прибыль	2,5	2,6	3,2	3,7	4,0	3,6	3,7
Taxes on Товары и услуги, в т.ч.				13,6	0,0	13,5	13,9
НДС	8,3	7,9	7,6	9,3	9,1	9,2	9,2
Акцизы	2,3	2,3	2,2	2,1	3,3	2,1	2,2
Налог на имущество	1,5	2,0	1,9	1,8	1,5	1,8	1,9
Таможенные сборы	2,0	2,6	2,2	2,6	2,7	2,6	2,7
Прочее	6,3	7,1	7,3	6,3	11,3	6,2	6,5
Доходы бюджетных фондов 1/	7,3	7,9	7,8	8,0	...	8,0	8,0
Расходы (касс)	34,9	36,9	35,5	38,5	36,5	37,6	37,3
Оборона	1,0	1,0	0,9	1,1	1,3	0,9	1,1
Правопорядок и безопасность	1,8	1,8	1,8	2,0	2,3	1,8	2,3
Сельское хозяйство	0,7	1,4	1,5	1,9	4,0	1,8	2,1
Жилищно-коммунальные услуги	2,3	2,6	2,3	2,1	2,2	2,0	2,3
Образование	6,6	6,4	6,0	6,4	6,4	6,4	6,4
Здравоохранение	4,9	4,6	4,5	5,0	5,7	5,0	5,0
Социальная политика	1,7	1,7	1,6	2,2	14,4	2,2	2,2
Обслуживание госдолга	0,6	0,5	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4
Бюджетные ссуды	1,5	0,5	0,1	0,6	...	0,6	0,7
Прочее	7,0	9,0	8,7	9,2	...	8,8	8,9
Расходы бюджетных фондов 1/	6,9	7,3	7,5	7,7	...	7,7	7,7
Расходы (начисления) 2/	35,0	36,2	35,2	38,4	36,5	37,6	37,3
Заработная плата	7,9	7,8	7,8	8,3	8,8	8,8	9,3
Отчисления в ФСЗ	2,2	2,1	2,1	2,3	2,4	2,4	2,6
Товары и услуги	8,1	8,4	8,0	7,9	10,4	8,1	8,6
Проценты	0,5	0,5	0,5	0,4	...	0,4	0,4
Субсидии и трансферты	7,2	7,9	7,6	9,2	...	8,4	8,9
Капитальные расходы	7,6	8,6	8,7	9,6	...	9,0	8,5
Чистое кредитование	1,4	0,9	0,5	0,9	...	0,9	1,1
Внутреннее	1,3	1,0	0,6	1,0	...	1,1	1,2
Внешнее	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	...	-0,1	-0,1
Сальдо (касс.) 3/	-1,8	-1,7	-0,3	-1,7	-1,5	-1,1	-1,2
Сальдо (начисления) 2/	-1,9	-1,0	0,0	-1,7	-1,5	-1,1	-1,2
2. Фонд социальной защиты							
Доходы	11,4	10,7	10,8	11,6	11,1	12,2	11,0
Расходы	11,7	10,8	10,5	10,6	11,1	11,2	11,0
Сальдо (касс.)	-0,3	0,0	0,4	1,1	0,0	1,0	0,0
3. Сектор госуправления							
Доходы	44,5	45,9	46,0	48,4	46,1	48,3	47,1
Расходы (касс.)	46,6	47,7	46,0	49,1	47,6	48,4	48,3
Расходы (начисл.) 2/	46,7	46,9	45,6	49,0	47,6	48,4	48,3
Сальдо (касс.) 3/	-2,1	-1,7	0,0	-0,7	-1,5	-0,1	-1,2
Сальдо (начисл.) 2/	-2,2	-1,0	0,4	-0,6	-1,5	-0,1	-1,2
4. Статистическое расхождение 3/							
	0,1	-0,3	-0,1	-0,4	0,0	0,0	0,0
5. Финансирование (касс.) 3/							
Приватизация	1,6	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2
Внешнее финансирование, чистое	0,1	-0,1	0,5	0,3	1,0	0,5	0,4
Внутреннее финансирование, чистое	0,5	1,5	-0,8	-0,1	0,5	-0,5	0,6
Банковская система	0,0	1,2	-1,4	0,1	...	-0,6	0,6
Центральный банк, в т.ч. МВФ	-1,0	0,7	-0,6	0,2	...	0,4	0,4
Денежно-депозит. банки, вкл. ФСЗ	1,0	0,5	-0,8	-0,1	...	-1,0	0,1
Небанковские учреждения	0,5	0,2	0,7	-0,2	...	0,1	0,0
<i>Для справки:</i>							
Изменение задолж. по расходам	0,1	-0,3	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Объем задолженности по расходам	1,3	0,6	0,4	0,3	0,2	0,2	0,0
Гос. долг/ВВП	11,6	10,4	8,9	8,4	...	7,3	7,1
в т.ч.: внешний долг/ВВП	5,7	4,3	3,2	2,6	...	2,8	2,6
ВВП (триллионов рублей)	26,1	36,6	50,0	63,7	73,7	73,8	84,2

Источник: Министерство финансов, ФСЗ и оценки сотрудников МВФ.

1/ Включает инновационные фонды с 2002 года, официально включенные в государственный бюджет с 2005 года.

2/ Включает изменение задолж. по расходам.

3/ Фактич. дефициты над чертой включают все закр. расходы за год, произвед. в январе следующего года, и соответствуют отчетам властей за бюджетный год. Размеры дефицита по финансированию включ. январские закр. расходы в год их фактич. оплаты.

Таблица 5. Беларусь: платежный баланс, 2003-11 гг.
(в миллионах долларов США, если не указано иное)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
			Предв.	Прогнозы					
Сальдо текущего счета	-424	-1 206	469	57	-440	-921	-1 568	-2 422	-3 717
Сальдо товарной торговли	-1 256	-2 184	-527	-1 028	-1 715	-2 357	-3 044	-3 877	-5 072
Экспорт	10 073	13 942	16 095	17 854	19 066	19 768	20 636	21 581	22 579
Импорт	-11 329	-16 126	-16 623	-18 882	-20 781	-22 126	-23 680	-25 458	-27 651
Услуги (нетто)	585	712	824	884	1 040	1 142	1 234	1 309	1 413
Доход (нетто)	25	-19	16	40	65	111	46	-68	-292
Трансферты (нетто)	222	285	157	161	170	183	195	214	234
Счет операций с капиталом и финансовый счет	484	1 371	242	337	606	1 041	1 707	2 582	3 915
Счет операций с капиталом	69	58	41	61	62	62	61	60	60
Финансовый счет	415	1 313	200	276	544	980	1 646	2 522	3 855
Прямые инвестиции (нетто)	170	163	303	272	225	221	217	213	209
Портфельные инвестиции (нетто)	6	63	-42	-42	-42	-42	-42	-41	-40
Торговые кредиты (нетто)	183	577	-353	-124	171	286	359	391	482
Ссуды (нетто)	90	379	367	343	379	649	1 245	2 090	3 333
Прочие статьи (нетто)	-35	132	-75	-175	-189	-134	-135	-133	-130
Ошибки и пропуски	-14	277	-139	0	0	0	0	0	0
Общее сальдо	46	442	571	394	166	120	139	161	198
Финансирование	-46	-442	-571	-394	-166	-120	-139	-161	-198
Валовые официальные резервы	14	-256	-539	-394	-166	-120	-139	-161	-198
Использование ресурсов МВФ	-32	-17	-9	0	0	0	0	0	0
Исключительное финансирование в т.ч.: Центральный банк России	-28	-169	-23	0	0	0	0	0	0
12	-167	-53	0	0	0	0	0	0	0
<i>Для справки</i>									
Текущий счет (в процентах ВВП)	-2,4	-5,2	1,6	0,2	-1,1	-2,1	-3,2	-4,5	-6,3
Торговый баланс (в процентах ВВП)	-7,1	-9,4	-1,8	-3,0	-4,4	-5,4	-6,2	-7,2	-8,7
Общее сальдо (в процентах ВВП)	0,3	1,9	1,9	1,2	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Рост экспорта товаров за год (в процентах)	26,5	38,4	15,4	10,9	6,8	3,7	4,4	4,6	4,6
Рост импорта товаров за год	27,6	42,3	3,1	13,6	10,1	6,5	7,0	7,5	8,6
Валовые официальные резервы	499	770	1 297	1 691	1 857	1 977	2 116	2 277	2 475
В месяцах импорта товаров и услуг	0,3	0,5	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	...
Средне- и долгосрочный долг (% ВВП)	8,1	4,8	4,2	4,8	4,8	5,5	7,3	10,3	15,0
Краткосрочный долг (% ВВП)	15,6	16,7	13,8	11,2	10,8	10,9	11,1	11,4	11,8
Кэфф.обсл.долга (в процентах экспорта товаров и услуг, вкл. задолженность)	5,3	3,8	3,4	3,1	3,4	3,8	5,1	7,2	7,4
Кэфф.обсл.госдолга и гарант.пр-вом долга (в процентах экспорта товаров и услуг)	2,2	2,3	0,8	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Просроченная внешняя задолж. В процентах ВВП	448	288	326	326	326	326	326	326	326
2,5	1,2	1,1	1,0	0,8	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6

Источники: официальные органы Беларуси и оценки сотрудников МВФ.

Таблица 6. Беларусь: основа для обеспечения устойчивости ситуации с долгом государственного сектора, 2001-11 годы
(В процентах ВВП, если нет других указаний)

	Факт.											Прогнозы											Стабильн. долг первичное сальдо 9/
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
Базисный сценарий: Долг государственного сектора 1/ в т.ч. валютный	13,2	11,6	10,4	8,9	8,4	7,4	7,7	8,5	9,9	12,0	14,6	13,2	11,6	10,4	8,9	8,4	7,4	7,7	8,5	9,9	12,0	14,6	-0,4
Изменение долга госсектора	-1,8	-1,7	-1,2	-1,5	-0,5	-1,1	0,3	0,8	1,4	2,1	2,5	-1,8	-1,7	-1,2	-1,5	-0,5	-1,1	0,3	0,8	1,4	2,1	2,5	
Выявленные потоки, создающие долговые обяз. (4+7+12)	0,8	0,2	-1,5	-2,6	-1,7	-1,0	0,5	0,9	1,5	2,1	2,6	0,8	0,2	-1,5	-2,6	-1,7	-1,0	0,5	0,9	1,5	2,1	2,6	
Первичный дефицит	2,4	1,4	0,6	-0,5	-0,2	-0,3	0,8	1,2	1,8	2,5	2,9	2,4	1,4	0,6	-0,5	-0,2	-0,3	0,8	1,2	1,8	2,5	2,9	
Доходы и гранты	44,9	44,6	45,8	45,7	48,4	48,3	47,1	46,6	46,1	45,6	45,1	44,9	44,6	45,8	45,7	48,4	48,3	47,1	46,6	46,1	45,6	45,1	
Первичные (непрямые) расходы	47,3	45,9	46,4	45,1	48,2	48,0	47,9	47,8	47,9	48,0	48,0	47,3	45,9	46,4	45,1	48,2	48,0	47,9	47,8	47,9	48,0	48,0	
Автоматическая динамика долга 2/	-1,6	-2,8	-2,2	-2,1	-1,6	-0,8	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,6	-2,8	-2,2	-2,1	-1,6	-0,8	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	
Вклад разницы процентной ставки/роста 3/	-6,3	-4,0	-2,8	-2,3	-1,6	-0,8	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-6,3	-4,0	-2,8	-2,3	-1,6	-0,8	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	
в т.ч.: вклад реальной процентной ставки	-5,9	-3,6	-2,2	-1,4	-0,9	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	-5,9	-3,6	-2,2	-1,4	-0,9	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	
в т.ч.: вклад роста реального ВВП	-0,4	-0,4	-0,6	-0,9	-0,7	-0,5	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,6	-0,9	-0,7	-0,5	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	
Вклад снижения обменного курса 4/	4,7	1,2	0,6	0,2	0,0	...	...	...	...	...	...	4,7	1,2	0,6	0,2	0,0	...	...	...	...	...	...
Прочие выявленные потоки, создающие долговые обяз.	0,1	1,6	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	1,6	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	
Поступления от приватизации (минус)	0,1	1,6	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	1,6	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Прочее (указать, например, рекапитализация банков)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Остаточ., включая изменения активов (2-3) 5/	-2,6	-1,9	0,3	1,1	1,2	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	-2,6	-1,9	0,3	1,1	1,2	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	
Коэффициент долга госсектора к доходам 1/	29,5	26,0	22,7	19,6	17,4	15,2	16,3	18,2	21,6	26,4	32,3	29,5	26,0	22,7	19,6	17,4	15,2	16,3	18,2	21,6	26,4	32,3	
Валовая потребность в финансировании 6/ в млрд долларов США	4,5	3,1	2,2	0,9	1,0	0,8	2,0	2,5	3,3	4,2	5,0	4,5	3,1	2,2	0,9	1,0	0,8	2,0	2,5	3,3	4,2	5,0	
Сценарий с основ. переменными на уровне средних за прошлые периоды 7/ Сценарий без изменения политики (постоянное первич. сальдо) в 2005-10 гг.	0,6	0,4	0,4	0,2	0,3	0,3	0,8	1,1	1,6	2,3	2,9	0,6	0,4	0,4	0,2	0,3	0,3	0,8	1,1	1,6	2,3	2,9	
Ключевые макроэкономические и бюджетные допущения в основе базисного сценария																							
Рост реального ВВП (в процентах)	4,7	5,0	7,0	11,4	9,3	7,2	4,5	3,8	3,6	3,4	3,0	4,7	5,0	7,0	11,4	9,3	7,2	4,5	3,8	3,6	3,4	3,0	
Средн. номинальной процентная ставка по госдолгу (в процентах) 7/	9,1	6,3	6,1	6,4	5,1	4,9	6,2	7,1	6,7	6,0	5,3	9,1	6,3	6,1	6,4	5,1	4,9	6,2	7,1	6,7	6,0	5,3	
Средн. реальная проц. ставка (номинальная ставка минус изменение дефлятора ВВП, в процентах)	-70,5	-38,7	-24,5	-16,3	-11,4	-3,2	-2,9	-1,3	-0,8	-0,5	-0,2	-70,5	-38,7	-24,5	-16,3	-11,4	-3,2	-2,9	-1,3	-0,8	-0,5	-0,2	
Повышение номинального обменного курса (рост стоимости национальной валюты в долларах США, в процентах)	48,2	-22,5	-13,1	-5,1	0,4	...	...	...	...	...	...	48,2	-22,5	-13,1	-5,1	0,4	...	...	...	...	...	...
Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	79,6	45,0	30,7	22,7	16,6	8,1	9,1	8,5	7,5	6,5	5,5	79,6	45,0	30,7	22,7	16,6	8,1	9,1	8,5	7,5	6,5	5,5	
Рост первичных расходов (дефицитированный при помощи дефлятора ВВП, в процентах)	8,2	1,9	8,2	8,4	16,7	6,8	4,2	3,6	3,8	3,8	2,9	8,2	1,9	8,2	8,4	16,7	6,8	4,2	3,6	3,8	3,8	2,9	
Первичный дефицит	2,4	1,4	0,6	-0,5	-0,2	-0,3	0,8	1,2	1,8	2,5	2,9	2,4	1,4	0,6	-0,5	-0,2	-0,3	0,8	1,2	1,8	2,5	2,9	

1/ Указать охват гос. сектора, например, сектор гос. управления или нефинансовый гос. сектор. Указать также, используется ли чистый или валовой долг.
 2/ Получено как произведение $[(1-r)(1+g) - g + ae(1+r)] / [(1+g+r)gr]$ на объем долга за прош. пер., при $g =$ процентной ставке; $r =$ темпам роста дефлятора ВВП;
 $g =$ темпам роста реального ВВП; $a =$ доле валютного долга; и $e =$ снижению номинального обменного курса (измеряемого повышением стоимости национальной валюты в долларах США).
 3/ Вклад реальной процентной ставки получен из знаменателя в строке 2/ как $g - \pi(1+r)$ и вклад реального роста как $-g$.
 4/ Вклад обменного курса получен из числителя в строке 2/ как $ae(1+r)$.
 5/ Для прогнозов строка включает влияние изменений цен и обменного курса.
 6/ Определяется как дефицит госсектора плюс погашение средне- и долгосрочного долга госсектора плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.
 7/ Основные переменные включены в рост реального ВВП; реальную процентную ставку; и первичное сальдо в процентах ВВП.
 8/ Получено как номинальные процентные расходы, поделенные на объем долга пред. периода.
 9/ Предполагается, что основ. переменные (рост реального ВВП, реальная проц. ставка и прочие выявленные создающие долг. обяз. потоки) остаются на уровне последнего года прогноза.

Таблица 7. Беларусь: основа для обеспечения устойчивости ситуации с внешним долгом (базисный), 2001-11 гг.
(в процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт.											Прогнозы			Стабильность безпроцентный текущий счет <i>б/</i> -1,1
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011				
Внешний долг	19,5	26,8	23,6	21,4	17,9	16,0	15,6	16,4	18,4	21,7	26,9				
Изменение внешнего долга	2,9	7,2	-3,2	-2,1	-3,5	-2,0	-0,3	0,8	2,0	3,3	5,1	0,0			
Выявленные потоки, создающий внешний долг (4+8+9)	2,9	-1,7	-3,2	-8,1	-6,8	-3,1	-1,2	0,0	1,2	2,5	4,3	0,0			
Дефицит текущего счета, за вычетом процентных платежей	2,7	1,7	2,0	-2,4	-1,9	-0,4	0,6	1,7	2,7	3,8	5,3	1,1			
Дефицит баланса товаров и услуг	4,1	3,3	3,8	6,5	-1,0	0,4	1,7	2,8	3,7	4,8	6,2				
Экспорт	68,2	63,5	64,9	67,8	61,4	58,8	55,4	51,2	48,2	45,9	44,4				
Импорт	72,3	66,8	68,7	74,3	60,4	59,2	57,1	54,0	51,9	50,6	50,7				
Чистый приток капитала, не создающий долг обяз. (млн) ^{1/}	0,7	-0,9	-0,8	-0,6	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3			
Автоматическая ликвидация долга ^{1/}	1,0	-2,6	-4,3	-5,1	-4,3	-2,2	-1,5	-1,4	-1,2	-1,0	-0,7	-0,9			
Вклад номинальной процентной ставки	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,5	0,4	0,5	0,7	1,0	1,3			
Вклад роста реального ВВП	-0,8	-0,8	-1,5	-2,1	-1,6	-1,1	-0,6	-0,5	-0,5	-0,6	-0,6	-0,7			
Вклад изменений цен и обменного курса ^{2/}	1,3	-2,1	-3,2	-3,3	-3,3	-1,3	-1,3	-1,2	-1,2	-1,1	-1,1	-1,4			
Остаточн., включая изменения валютных иностранных активов (2-3) ^{3/}	0,0	8,9	0,0	6,0	3,2	1,1	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,0			
Отношение внешнего долга к экспорту (в процентах)	28,6	42,1	36,3	31,6	29,2	27,2	28,2	32,1	38,3	47,4	60,5				
Валовая потребность во внешнем финансировании (в млрд долл. США) ^{4/}	1,8	1,9	3,4	2,8	3,9	4,6	4,8	5,8	7,3	9,3	11,2				
В процентах ВВП	14,8	13,1	19,1	12,1	13,3	13,3	12,3	13,3	15,0	17,2	19,1				
Основные макроэкономические показатели															
Рост реального ВВП (в процентах)	4,7	5,0	7,0	11,4	9,3	7,2	4,5	3,8	3,6	3,4	3,0	3,0	3,7		
Повышение об. курса (средом. инв. валюты в долл. США, измен. в процентах)	-48,2	-22,5	-13,1	-5,0	0,3	-34,1	27,4	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0		
Дефицит ВВП в долларах США (изменение в процентах)	-7,0	12,4	13,6	16,9	5,0	16,8	8,1	8,9	8,5	7,5	6,5	5,5	7,4		
Номинальная внешняя процентная ставка (в процентах)	3,0	2,3	1,9	2,0	1,9	2,8	1,0	1,6	3,4	2,5	4,1	5,2	3,7		
Рост экспорта (в долларах США, в процентах)	10,9	9,8	24,4	35,4	15,8	14,1	14,6	11,0	7,3	4,2	4,7	4,9	5,2	5,2	
Рост импорта (в долларах США, в процентах)	11,1	9,0	25,1	40,3	4,0	13,2	17,1	13,6	9,9	6,5	7,0	7,5	8,7	7,9	
Сальдо текущего счета, за вычетом процентных платежей	-2,7	-1,7	-2,0	2,4	1,9	-2,0	2,7	0,4	-0,6	-1,7	-2,7	-3,8	-5,3	-2,8	
Чистый приток капитала, не создающий долг. обяз.	0,7	0,9	0,8	0,6	0,5	1,3	1,0	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	
А. Альтернативные сценарии															
А1. Основные переменные по средним значениям за 2006-10 годы ^{4/}															
В. Связанные тесты															
В1. Номинал. процентная ставка равна баз. уровню плюс половина станд. отклонения	16,0	16,2	16,4	16,6	16,8	16,0	15,7	16,6	18,6	22,0	27,2				
В2. Рост реал. ВВП равен базисному минус половина станд. отклонения	16,0	15,8	16,9	19,1	22,7	28,2	28,2	26,6	24,8	20,8	18,0				
В3. Безпроц. тек. счет равен базисному минус пол. станд. отклонения	16,0	17,0	19,0	22,2	26,6	33,0	33,0	30,8	28,8	24,8	20,8				
В5. Комбинация В1-В3 при полове в 1/4 стандарт. отклонения	16,0	16,4	18,0	20,8	24,8	30,8	30,8	28,8	24,8	20,8	18,0				
В6. Разное снижение номинального курса на 30 процентов в 2006 году	16,0	25,2	25,4	27,1	30,2	35,4	35,4	30,2	27,1	24,8	20,8				
II. Стресс-тесты коэффициента внешнего долга															
16,0	16,2	16,4	16,6	16,7	16,8										
16,0	15,7	16,6	18,6	22,0	27,2										
16,0	15,8	16,9	19,1	22,7	28,2										
16,0	17,0	19,0	22,2	26,6	33,0										
16,0	16,4	18,0	20,8	24,8	30,8										
16,0	25,2	25,4	27,1	30,2	35,4										

1/ Получено как произведение $[1 - g - r(1+g) + k \cdot (1+r)(1+g+r)]$ на объем долга за прош. пер., при g = номинальной эффективной процентной ставке внешнего долга, r = изменению внутреннего дефлятора ВВП в долларах США, k = темпу роста реального ВВП, e = повышению номинального обменного курса (повышению стоимости национальной валюты в долларах) и Δ = доле долл. дефинированного в национальной валюте в общей сумме внешнего долга.

2/ Вклад изменений цен и обменного курса определяется как произведение $[r(1+g) + e\Delta(1+r)] / (1+g+r)$ на объем долга предл. r возрастает при повышении курса национальной валюты ($e > 0$) и росте инфляции (на базе дефлятора ВВП).

3/ Определяется как сумма дефицита текущего счета и погашения средне- и долгосрочного долга, плюс краткосрочного долга в конце предыдущего периода.

4/ Основные переменные включают рост реального ВВП, номинальную процентную ставку, рост дефлятора в долларах, и безпроцентный текущий счет и деловой приток в процентах ВВП.

5/ Подразумеваемое изменение других основных переменных в этом сценарии осуществляется в тексте.

6/ Долгосрочное постоянное сальдо стабилизирующее коэффициент долга при основных переменных (рост реального ВВП, номинальная процентная ставка, рост дефлятора в долларах и деловой приток в процентах ВВП), оставшихся на уровне последнего года прогноза.

Таблица 8. Беларусь: показатели банковского сектора, 2001-06 годы

	2001	2002	2003	2004	2005	2006 1/
I. Качество активов						
НОС (в процентах от общей суммы ссуд)	14,9	9,0	3,7	2,8	1,9	1,8
НОС за вычетом резервов (в процентах уставного капитала)	32,9	31,2	13,1	11,4	6,3	8,3
Ссуды в иностр. валюте (в процентах общей суммы ссуды)	50,7	52,7	50,4	43,8	37,0	36,6
Необслуживаемые инвалютные ссуды (в процентах НОС)	69,3	49,2	47,0	46,5	35,2	33,3
Инварютные ссуды заемщикам без доступа к иностр. валюте (в проц. общей суммы ссуд) 2/	2,3	3,5	6,3	8,5	7,7	7,4
Ссуды, отнесенные к сомнительным и убыточным (в проц. общей суммы НОС)	63,6	51,8	47,2	50,7	45,9	36,9
Обязательные резервы (в процентах НОС)	67,9	55,5	58,0	56,6	57,2	51,4
Фактические резервы (в процентах НОС)	37,7	15,8	29,9	32,4	48,4	41,4
Отношение факт. резервов к обязательным резервам	55,5	28,5	51,6	57,2	84,6	80,5
II. Достаточность собственного капитала						
Уставной капитал (в проц. активов, взвешенных с учетом риска)	20,7	24,2	26,0	25,2	26,7	27,1
Уставной капитал 1 уровня (в проц. активов, взвешенных с учетом риска)	n.a.	19,2	21,7	21,0	18,7	19,1
Всего капитал (в проц. общей суммы активов)	15,1	18,7	20,4	20,1	19,8	20,5
III. Ликвидность						
Ликвидные активы к общей сумме активов 3/	13,9	16,0	28,7	27,7	30,4	24,5
Ликвидные активы к краткосрочным обязательствам 4/	n.a.	67,2	60,9	63,0	95,9	85,5
Долгосрочные активы к долгосрочным обязательствам 5/	1,5	2,4	3,9	4,1	3,8	3,9
Отношение ссуд к депозитам	114,1	112,7	111,7	123,2	119,9	124,5
Инварютные ссуды к инвалютным депозитам	87,8	96,7	103,3	116,0	116,7	118,1
Инварютные депозиты к общей сумме депозитов	65,9	60,5	54,5	46,5	38,0	38,6
Инварютные обязательства к общей сумме обязательств	47,6	44,6	42,1	42,8	37,1	35,4
Кредит НБРБ банкам (в процентах обязательств)	3,8	3,7	3,2	3,5	3,6	3,8
Средний срок депозитов (в месяцах)	4,9	3,6	3,6	4,2	5,3	5,2
Средний срок активов (в месяцах)	6,0	7,3	8,2	8,4	8,7	9,5
IV. Рентабельность						
Прибыль на активы (после налогов: в процентах, конец периода)	0,8	1,0	1,5	1,5	1,3	0,3
Прибыль на акционерный капитал (после налогов: в процентах, конец периода)	4,9	6,5	8,4	7,8	6,8	1,3
Скоррект. ПА (с требуемыми резервами по ссудам)	-1,1	-0,3	2,3	0,5	1,0	0,0
Скоррект. ПАК (с требуемыми резервами по ссудам)	-7,1	-1,4	9,5	2,8	5,4	0,0
Непроцентные доходы к валовому доходу	46,5	46,3	35,4	40,8	n.d.	43,1
Непроцентные расходы к валовому доходу	66,3	67,7	61,5	64,3	n.d.	63,8
Административные расходы к непроцентным расходам	18,0	19,5	30,7	19,2	n.d.	33,7
Чистая процентная маржа (в процентах общей суммы активов)	5,3	5,6	4,8	3,9	n.d.	0,6
Процентные спреды (в процентных пунктах, конец периода)						
Ссуды/депозиты в нац. валюте	13,1	10,1	6,5	4,0	2,2	1,7
Ссуды/депозиты в иностр. валюте	7,9	8,2	6,9	5,5	5,1	5,2
Ссуды в нац. валюте/депозиты в иностр. валюте	39,6	30,5	18,3	11,7	5,8	3,8
Ссуды в иностр. валюте/депозиты в нац. валюте	-18,6	-12,2	-4,9	-2,2	1,5	3,1
V. Рыночный риск						
Чистые открытые позиции в иностр. валюте (в процентах уставного капитала)	n.a.	-7,2	-3,6	-5,2	-14,5	-4,6
Доля ценных бумаг частного сектора в общих активах	0,6	1,1	0,8	0,7	0,5	0,4
<i>Для справки</i>						
Количество банков	25,0	28,0	31,0	32,0	30,0	30,0
Частные	20,0	24,0	27,0	27,0	25,0	25,0
Отечественные	11,0	12,0	10,0	8,0	7,0	7,0
Иностранные	9,0	12,0	17,0	19,0	18,0	18,0
Государственные	5,0	4,0	4,0	5,0	5,0	5,0
Концентрация						
Активы в частных банках (в процентах общей суммы активов)	46,8	38,1	38,4	29,8	24,8	24,7
Активы в гос. банках (в процентах общей суммы активов)	53,2	61,9	61,6	70,2	75,2	75,3
Активы в 6 крупнейших банках (в процентах общей суммы активов) 6/	86,1	85,0	85,3	86,1	87,5	87,4
Доля ссуд гос. предприятиям в общем объеме ссуд 7/	42,2	45,3	35,7	31,7	26,3	26,7

Источники: Национальный банк Республики Беларусь и оценки сотрудников МВФ.

1/ По состоянию на 03.01.2006.

2/ Секторы, не имеющие доступа к ин. валюте: домашние хозяйства, сельское хозяйство, строительство.

3/ Определение ликвидных активов было расширено с 1/1/2004 с включением активов с остающимся сроком до погашения менее 1 месяца.

4/ Активы и обязательства с остающимся сроком менее 1 месяца.

5/ Активы и обязательства с остающимся сроком более 1 года.

6/ Все это государственные банки.

7/ Гос. предприятия определяется как предприятия со 100-процентной гос. собственностью.

ПРИЛОЖЕНИЕ I. ОТНОШЕНИЯ С МВФ

По состоянию на 31 мая 2006 года

I.	Статус члена МВФ: дата вступления	— 10 июля 1992 года; Статья VIII	
II.	Счет общих ресурсов	В млн СДР	В процентах квоты
	Квота	386,40	100,00
	Авуары Фонда в нац. валюте	386,40	100,00
	Резервная позиция в МВФ	0,02	0,01
III.	Департамент СДР	В млн СДР	В процентах распредел. СДР
	Авуары	0,02	Н/п
IV.	Непогашенные покупки и кредиты:	Нет	
V.	Финансовые механизмы		

Тип	Дата утверждения	Срок окончания	Утвержденная сумма (в млн СДР)	Полученная сумма (в млн СДР)
«Стэнд-бай»	09/12/1995	09/11/1996	196,8	50,00

VI. Прогноз обязательств перед МВФ (в млн СДР; на основе использования ресурсов на данный момент и имеющихся авуаров в СДР): Нет

VII. Оценка защитных мер:

Поскольку действующих договоренностей не имеется, то, согласно политике оценки защитных мер Фонда, Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) не подлежит полной оценке защитных мер. Однако как потенциальный заемщик НБРБ добровольно обратился с запросом о проведении оценки защитных мер, которая была проведена в декабре 2003 года с посещением банка. В результате оценки был сделан вывод о том, что система защитных мер 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. Власти уже начали принимать меры для устранения некоторых проблем, а также изучают соответствующие меры для устранения остальных недостатков.

VIII. Валютные механизмы

С 20 августа 1994 года расчетной единицей стал рубль, сменивший прежний белорусский рубль, который был официально объявлен единственным законным средством платежа только 18 мая 1994 года. Обмен производился по курсу один рубль за 10 белорусских рублей. Власти произвели деноминацию валюты, сократив номинал рубля с 1 января 2000 года в тысячу раз. На 18 апреля 2006 года обменный курс составлял 2149 бел. руб. 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. В соответствии с целью достижения валютного союза с Россией, власти в январе 2001 года ввели скользящий валютный коридор по отношению к российскому рублю с ежемесячными темпами девальвации, которые ежеквартально пересматриваются, а также коридором колебаний, составляющим в настоящее время пять процентных пунктов относительно центрального паритета. Беларусь приняла обязательства в соответствии со статьей VIII, разделами 2, 3 и 4, 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.

IX. Использование ресурсов МВФ/консультации в соответствии со статьей IV:

Для Беларуси установлен 12-месячный цикл консультаций. Двенадцатая консультация в соответствии со статьей IV завершилась 17 июня 2005 года. С тех пор состоялись следующие визиты:

Визит персонала МВФ	13-21 сентября 2005 года
Миссия для консультаций в соответствии со статьей IV	17 – 30 мая 2005 года

X. Участие в ФСАП, РОСК и оценки ОФЦ:

РОСК по бюджетной сфере размещен на вебсайте по следующему 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>. В 2004 году состоялись две миссии по ФСАП и доклад ОФЦС 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:

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19246.0>, по прозрачности в денежно-кредитной политике и банковском надзоре:

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19248.0>, и техническая записка –

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

XI. Техническая помощь, 2000–2005 годы:

Миссии	Департамент-контрагент	Тема	Сроки
	ДДФ	Банковский надзор	6-10 февраля 2006 года
	ДДФ	Механизм передачи воздействия денежно-кредитной политики	12-16 декабря 2005 года
	ДДФ	Международные стандарты бухгалтерского учета	24-28 октября 2005 года
	СТА	Денежно-кредитная и финансовая статистика	19 октября – 1 ноября 2005 года
	ДДФ	Совершенствование денежно-кредитной политики	20 июня – 10 июля 2005 года
	ДБВ	Статистика государственных финансов	28 апреля – 12 мая 2005 года
	ДДФ	Вопросы банковского надзора	11–20 апреля 2005 года
	ДДФ	Денежно-кредитная политика и денежно-кредитные операции	26 февраля – 10 марта 2005 года
	ДБВ/ДДФ	Совершенствование управления долгом	6-20 октября 2004 года
	ДБВ	Бюджетный кодекс и другие вопросы управления государственными расходами	1–12 марта 2004 года
	ДБВ	Налоговая политика	19 марта – 1 апреля 2003 года
	ДБВ	Управление государственными расходами	12–27 июня 2001 года
	ДБВ	Развитие системы казначейства	15–26 января 2001 года

	ДДФ ДДФ/ЮРД	ФСАП Законодательные вопросы борьбы с отмыванием денег и пресечения финансирования терроризма	Сентябрь, ноябрь, декабрь 2004 года 17–24 июня 2004 года
	ДДФ	Банковский надзор и регулирование	1–12 декабря 2003 года
	ДДФ	Вопросы создания валютного союза с Россией	2–11 апреля 2003 года
	ДДФ	Оценка валютных рынков и операций, а также управления резервами	2–10 июня 2002 года
	ДДФ	Оценка денежно- кредитной и валютной политики и операций и организационной структуры центрального банка	10–22 апреля 2002 года
	ФИН	Оценка защитных механизмов	9-19 декабря 2003 года
	СТА	Статистика национальных счетов	10-21 января 2005 года
	СТА	РОСК по данным и присоединение к ССРД	Март 2004 года
	СТА	Присоединение к ССРД	Декабрь 2004 года
	СТА	Платежный баланс	20 августа – 3 сентября 2003 года
	СТА	Платежный баланс	13–24 ноября 2000 года
	СТА	Денежно-кредитная и банковская статистика	25 октября – 7 ноября 2000 года
	СТА	Многопрофильная статистика (доклад постоянного советника)	7 августа 1996 года – 6 августа 2000 года
	СТА	Статистика национальных счетов	23 августа – 6 сентября 2000 года
Постоянные советники	СТА	Г-н Умана (советник по общим вопросам статистики)	Август 1996 – август 2000 года

ПРИЛОЖЕНИЕ II. ОТНОШЕНИЯ СО ВСЕМИРНЫМ БАНКОМ

Партнерство в рамках стратегии развития Беларуси

1. Согласно недавно принятой Стратегии содействия стране (КАС), Группа Всемирного банка ставит задачу развития сотрудничества в важнейших областях, оказание содействия стране в создании открытой экономики и открытого общества, минимизацию социальных и экологических рисков и решение вопросов, касающихся глобальных общественных благ.

Сотрудничество МВФ и Всемирного банка в конкретных областях

2. Группы сотрудников Банка и Фонда тесно сотрудничают в Беларуси и поддерживают друг с другом очень хорошие отношения. МВФ играет ключевую роль на макроэкономическом уровне, в то время как Всемирный банк сосредотачивает свои усилия на вопросах структурных реформ, социальных и экологических вопросах. Группы сотрудников Банка и Фонда совместно работают над решением ключевых вопросов в налогово-бюджетной сфере и в области структурных реформ. Совместная работа над проведением обзора государственных расходов, Программа оценки финансового сектора (ФСАП) и составление экономического меморандума по стране (ЭМС) служат примером прекрасного сотрудничества между двумя организациями.

Области, в которых ведущую роль играет Всемирный банк

3. **Социальная сфера.** В ходе технического сотрудничества Всемирного банка с Беларусью проведен большой объем аналитической работы, имеющей важное значение для оценки бедности и уровня жизни в стране. Прочный фундамент технического сотрудничества по вопросам бедности был заложен при оказании технической помощи в рамках гранта Фонда институционального развития на укрепление потенциала Министерства социальной защиты в области разработки политики и анализа, выделенного для подготовки и внедрения программ адресной социальной помощи (ПАСП). Грант был успешно освоен в 2000–2003 годах и работа завершена в июне 2003 года. В 2004 году Всемирный банк представил исследование «Poverty Assessment. Can Poverty Reduction and Access to Services Be Sustained?» (Оценка бедности. Можно ли обеспечить устойчивое сокращение бедности и доступ к услугам?), в котором предлагался ряд улучшений методологии измерения бедности и условий жизни в Беларуси и содержался углубленный анализ различных аспектов бедности. В силу демографических и социально-экономических факторов Беларусь стоит перед необходимостью глубокой реформы пенсионной системы. Группа сотрудников Всемирного банка провела в финансовом 2004 году диалог с правительством о пенсионной политике с целью анализа сложившейся ситуации и обсуждения возможных вариантов реформ.

4. **Энергетический сектор.** Проект по модернизации объектов социальной сферы (22,6 млн долл. США) был разработан для оказания содействия в реконструкции систем теплоснабжения, термоизоляции и освещения в более чем 450 государственных зданиях по всей стране. Проект предназначен для школ, больниц, детских домов и домов престарелых и инвалидов. Он также включает меры по повышению эффективности потребления энергии.

5. *Грант на программу по оказанию помощи в области управления энергетическим сектором (ESMAP) (50 000 долл. США) утвержден в 2004 году в помощь Комитету по энергоэффективности для изучения рыночных механизмов повышения энергоэффективности путем использования энергосервисных компаний (ЭКСО) и вариантов активизации программы энергоэффективности путем изучения опыта соседних стран, успешно перенесших последствия многократного повышения цен энергоносителей.*

6. *Консультационный проект по развитию инфраструктуры с участием частного и государственного секторов (350 тысяч долл. США) был утвержден в 2005 году. Этот проект поможет осуществить переход на рыночные принципы и послужит стимулом для участия частного сектора в развитии энергетического сектора Беларуси благодаря нормативной, институциональной и другой поддержке с целью создания благоприятной среды для частных инвестиций. Признав, что существующие условия в Беларуси неблагоприятны для частных инвестиций, правительство рассмотрело ряд сценариев реформ, опирающихся на опыт соседних стран, и обратилось за технической помощью в оценке и реализации таких сценариев.*

7. **Окружающая среда.** Беларусь добилась прогресса в защите окружающей среды. Однако в стране еще не решены многие экологические проблемы, включая проблемы, связанные с преодолением последствий Чернобыльской аварии. Чернобыльская тематика занимает ведущее место в текущей КАС. Проект преодоления последствий аварии на Чернобыльской АЭС, утвержденный 18 апреля 2006 года, призван оживить отдельные районы, наиболее пострадавшие от Чернобыльской аварии, улучшая условия жизни местного населения, повышая эффективность использования энергии и укрепляя меры защиты окружающей среды. Проект основан на рекомендациях «Обзора последствий аварии на Чернобыльской АЭС и программ по их преодолению» (2002) и призван возглавить активизацию поддержки пострадавших регионов страны со стороны международного сообщества.

8. *Пилотный проект предотвращения климатических изменений (PHRD) (1,0 млн долларов США, утвержденный в 2003 году) призван продемонстрировать возможности сокращения выбросов парникового газа путем применения энергоэффективных технологий и использования возобновляемых источников энергии в снабжении горячей водой и теплоснабжении зданий в социальном секторе, а также предназначен для оказания помощи правительству Беларуси в разработке и внедрении норм выбросов для котельных установок, работающих на биомассе, что позволит устранить институциональные препятствия более широкому применению видов топлива, получаемых из биомассы.*

9. Проект ГЭФ «Первоочередные мероприятия по выполнению Стокгольмской конвенции» (499 300 долларов США). После двухлетнего диалога и проведения предварительной работы в сотрудничестве с Программой ЮНЕП по химическим веществам и

Всемирным банком Беларусь недавно ратифицировала Стокгольмскую конвенцию о стойких органических загрязнителях (СОЗ) и избрало Всемирный банк в качестве агентства-исполнителя ГЭФ в своей деятельности по СОЗ. Цель проекта состоит в разработке Национального плана реализации первоочередных мероприятий по сокращению объема и в конечном счете ликвидации хронических запасов органических загрязняющих веществ в целях охраны здоровья людей и окружающей среды. Сейчас рассматривается вопрос о подготовке последующего инвестиционного проекта ГЭФ.

Области совместной ответственности

10. **Экономическое развитие.** Группа сотрудников Всемирного банка, работающая с Беларусью, тесно сотрудничает с МВФ по разным вопросам, относящимся к подготовке Экономического меморандума по стран (ЭМС), одна из глав которого – «Макроэкономическая политика и риски» – подготавливается совместно. В этой главе изложен обзор макроэкономического развития страны после 1996 года, источников и структуры роста, а также произведен анализ роли макроэкономической политики в показателях роста в Беларуси. Особое внимание будет уделено рискам, связанным со сложившейся в Беларуси макроэкономической ситуацией, и возможному смягчению этих рисков при помощи корректировки денежно-кредитной политики, налогово-бюджетной политики и управления долгом.

11. **Развитие частного сектора.** Наиболее сложную программу реформ Беларуси предстоит осуществить в области структурных реформ и развития частного предпринимательства. Группа Всемирного банка стремится улучшить общие условия создания и деятельности частных предприятий в Беларуси путем оказания технической помощи, ведения диалога по вопросам политики и проведения экономических и отраслевых исследований. Банком и МФК был проведен ряд исследований, в том числе по *улучшению деловой конъюнктуры и затрат на предпринимательскую деятельность*, для отслеживания изменений в данной области, определения препятствий развитию частного предпринимательства и выработки рекомендаций по вопросам политики. Фонд уделяет основное внимание в своей работе мерам макроэкономической политики, направленным на обеспечение устойчивого роста и развитие частного сектора. Фонд также оказывает техническую помощь для улучшения налогообложения, банковского регулирования и банковского надзора.

12. **Управление государственными расходами.** В текущей КАС большое значение придается налогово-бюджетным вопросам, и главной целью является повышение эффективности, прозрачности и подотчетности в использовании государственных ресурсов. В 2003 году Всемирный банк завершил при участии МВФ проведение первого *обзора государственных расходов* (ОГР) в Беларуси.

13. МВФ и Банк продолжают предоставлять техническую помощь Беларуси в области управления государственными расходами. Правительство определило следующие

приоритетные области: модернизация бюджетной классификации, подготовка бюджетного кодекса, программа расходов на среднесрочную перспективу, реформа бюджетных отношений между различными уровнями государственного управления и разработка стратегий по секторам. В финансовом 2004 году Банк предоставил техническую помощь Министерству финансов в подготовке Бюджетного кодекса. В финансовом 2005 году работа была в основном направлена на предоставление помощи правительству в сфере межбюджетных отношений, в частности, в пояснении распределения доходов и расходов между разными уровнями органов управления и в разработке формулы межбюджетных трансфертов. В 2006 финансовом году было оказано содействие в подготовке описания бюджетных программ и других основных документов, требующихся для введения системы составления бюджета на основе результатов.

14. **Финансовый сектор.** В центре ФСАП по Беларуси (2005 год) стояли оценки банковской системы, в том числе страхования вкладов, рынков ценных бумаг, страхование, платежная система и прозрачность проведения денежно-кредитной политики. Также рассматривались нормативы, надзор и механизмы управления. Банк и МВФ также совместно отвечают за оказание Беларуси помощи в противодействии отмыванию денег и борьбе с финансированием терроризма.

15. В рамках Инициативы по развитию систем платежей и расчетов по ценным бумагам в СНГ (CISPI) миссия под руководством Всемирного банка посетила Минск весной 2006 года для изучения систем платежей и расчетов по ценным бумагам в Республике Беларусь. CISPI представляет собой программу сотрудничества, в которой ведущую роль играет Всемирный банк. Ее цель заключается в описании и оценке платежных систем стран СНГ с целью выявления возможных мер по повышению их безопасности, эффективности и надежности.

16. Развитие статистического потенциала. МВФ и Всемирный банк оказывают техническую помощь в области статистики Министерству статистики и анализа, Национальному банку и Министерству финансов. Выделен грант Трастового фонда по развитию статистического потенциала (TFSCB) (108 тысяч долл. США, 2005 год) для содействия властям Беларуси в разработке Национальной стратегии развития статистики, которая позволит Беларуси подготовить стратегию укрепления статистического потенциала в масштабе всей национальной статистической системы.

Области, в которых ведущую роль играет МВФ

17. МВФ поддерживает активный диалог с властями по вопросам макроэкономической программы, предоставляя им техническую помощь и другую соответствующую поддержку, в том числе в области экономической и финансовой статистики, налоговой политики, денежно-кредитных операций и прозрачности налогово-бюджетной сферы. МВФ играет ведущую роль при обсуждении и определении целей денежно-кредитной и курсовой политики, управления государственным долгом, всего бюджетного комплекса и налоговой политики.

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

Стратегия Группы Всемирного банка

19. Беларусь вступила во Всемирный банк в июле 1992 года. Отношения Банка с Беларусью в целом развивались параллельно отношениям МВФ со страной. КАС 1999 года включала обязательное условие либерализации обменного курса, при невыполнении которого вводилось *ограниченное* кредитование (один проект в год). Таким образом, унификация обменного курса в сентябре 2000 года позволила Банку приступить к подготовке проекта по модернизации объектов социальной сферы на сумму 22,6 млн долл. США, который был утвержден в 5 июня 2001 года. Улучшение технического диалога между группой Всемирного банка и официальными органами Беларуси предшествовало подготовке действующей в настоящее время КАС на 2002–2004 годы. При *ограниченном* сценарии в центре КАС стоят направления, совместимые с приоритетами правительства и корпоративным мандатом Банка — глобальные общественные товары (блага) и вклады с высоким социальным содержанием. КАС оставила открытой возможность расширения помощи, указав условия, при выполнении которых возможен переход к *базовому сценарию*, если правительство продвинется вперед в проведении реформы государственных расходов и улучшении деловой конъюнктуры.

20. В Обзоре содействия стране (КАР, 2004 год) рекомендовалось завершить основные элементы действующей КАС до начала работы над новой КАС. К этим элементам относится завершение ведущейся ESW, особенно ЭМС и ФСАП; продолжение экологических инициатив и возобновление подготовки Чернобыльского проекта. Следующая КАС по Беларуси будет подготовлена в первой половине 2007 финансового года.

21. До настоящего времени Всемирный банк предоставил Беларуси кредиты на общую сумму в 240,6 млн долл. США и гранты на сумму в 15,0 млн долл. США. Активный портфель МБРР в Беларуси насчитывает одну операцию — *проект по модернизации энергетических объектов в социальной сфере* на общую сумму 22,6 млн долл. США. «Проект преодоления последствий аварии на Чернобыльской АЭС» (50,0 млн долларов США) был утвержден Советом исполнительных директоров 18 апреля 2006 года.

22. Некредитная деятельность включает проведение большого объема аналитической работы. К недавно проведенной работе относятся: Чернобыльский обзор (*Belarus: Chernobyl Review, 2002*), обзор государственных расходов и институциональной системы (*Belarus: Strengthening Public Resource Management, 2003*) и обновленный вариант оценки бедности (*Belarus Poverty Assessment: Preparing for the Future, 2004*), *Экономический меморандум по*

стране (Belarus: Window of Opportunity to Enhance Competitiveness and Sustain Economic Growth, 2005) и Программа оценки финансового сектора (2005).

23. **Деятельность МФК в Беларуси.** МФК принимает активное участие в проведении консультаций в Беларуси с 1993 года. Ее деятельность началась с предоставления рекомендаций по приватизации мелких предприятий. В настоящее время в деятельности МФК основное внимание уделяется развитию мелких и средних предприятий и улучшению деловой конъюнктуры.

24. В декабре 2004 года МФК приступила к реализации Проекта благоприятной среды для деловой активности, который финансируется совместно со Шведским агентством международного развития (SIDA). Эта двухлетняя работа по представлению технической помощи призвана облегчить нормативную нагрузку МСП и улучшить доступ МСП к информации и вспомогательным услугам.

25. Помимо консультативных услуг Международная финансовая корпорация занимается в Беларуси инвестиционной деятельностью. МФК инвестировала в общей сложности 71 млн долларов США в финансовом секторе и обрабатывающей промышленности, включая кредитные линии, предоставленные «Приорбанку» и «Белгазпромбанку» для кредитования частных предприятий и предоставления ссуд и капитала для восстановления, модернизации и расширения пивоваренного объекта *Дедново*. Несмотря на трудные условия для инвестиций в Беларуси, МФК продолжает искать возможности для инвестиционных проектов с участием стратегических инвесторов.

С вопросами можно обращаться к Сергею Кулику (тел. 202 458 4068)

ПРИЛОЖЕНИЕ III. БЕЛАРУСЬ: ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

1. Качество и своевременность статистических данных в целом адекватны для надзора, хотя имеются определенные трудности для макроэкономического анализа. Хотя в статистической системе Беларуси сохраняется ряд недостатков, власти — при техническом содействии со стороны МВФ — приложили немало усилий и за последние годы, как указывается ниже, добились значительных улучшений в ряде ключевых областей. Министерство статистики и анализа Республики Беларусь публикует большой объем данных по заранее установленному графику публикаций. Данные, представленные за прошлый год, в целом достаточны для анализа изменений в экономике на регулярной основе.
2. Страница данных по Беларуси публикуется в МФС с ноября 1996 года и обновляется на ежемесячной основе. Закон о статистике был подписан президентом в феврале 1997 года. Советник по вопросам статистики, предоставляющий консультации по ряду секторов и финансируемый МВФ, работал в Беларуси с августа 1996 года по август 2000 года.
3. Миссия по РОСК, посетившая Минск в начале 2004 года, сочла, что всем статистическим агентствам следует укрепить доверие пользователей к точности и надежности официальной статистики.
4. Официальные органы присоединились к Специальному стандарту распространения данных МВФ (ССРД) 22 декабря 2004 года:
<http://www.belstat.gov.by/homep/en/specst/np.htm>.

Национальные счета

5. Национальные счета составляются в соответствии с Системой национальных счетов 1993 года (СНС 1993 года). ВВП составляется, используя подходы на основе производства, расходов и дохода, и охватывает всю экономическую территорию Республики Беларусь. Данные о ВВП распространяются на квартальной основе (в национальной валюте) в текущих и постоянных рыночных ценах (2000=100), выраженных абсолютными величинами.
6. Цифры ВВП, по-видимому, искажаются вследствие неполной отчетности по новым формирующимся секторам, в частности в сфере услуг, и наличия активного неформального сектора. Систематическое завышение при измерении промышленного производства также приводит к существенным неточностям в оценках ВВП. Кроме того, сохраняются проблемы в расчете холдинговой прибыли от товарно-материальных запасов. Все еще имеются проблемы в измерении стоимости средства производства и потребления основного капитала. Оценки ВВП по категориям расходов все еще характеризуются неопределенностью. Власти подготовили альтернативный ряд данных по промышленному производству, корректирующий некоторые из упомянутых проблем, и эти данные, а также требуемые уточнения ВВП, публикуются с 1 января 2006 года.

Цены

7. Данные по индексу потребительских цен (ИПЦ), а также по индексу цен производителей (ИЦП) каждый месяц своевременно представляются в МВФ. Оба индекса были разработаны при существенном техническом содействии со стороны МВФ. Что касается ИЦП, то в январе 1995 года для его расчета была принята формула Ласпейреса, рекомендованная МВФ. Другие рекомендации, такие как включение экспорта, соответствующая спецификация позиций и совершенствование методов отбора репрезентативных видов продукции и цен, были либо выполнены, либо находятся в процессе выполнения. Начиная с января 2001 года, ИЦП составляется с использованием весов 1999 года, а с 2003 года — весов производства 2001 года.

Статистика государственных финансов

8. Со времени миссии РОСК 2004 года по данным Минфином достигнут прогресс в различных сферах сбора, составления и распространения налогово-бюджетных данных. Официальные органы расширили охват операций сектора государственного управления (правительства республики и местных органов управления), охватив данные по инновационным фондам, включили в бюджет операции Фонда социальной защиты, увеличили число должностных лиц, занимающихся составлением СГФ, наладили тесное взаимодействие с Национальным банком Республики Беларусь (НБРБ) в сверке наборов бюджетных и денежно-кредитных данных и расширили выпуск детальных бюджетных метаданных и методологических описаний на веб-сайте Минфина. Помимо этих усовершенствований, Минфин подготовил новые коды бюджетной классификации данных по доходам, расходам и финансированию, которые приведут их в соответствие с аналитической основой РСГФ 2001 года.

9. В конце апреля 2005 года Минск посетила миссия по технической помощи (ТП) в сфере СГФ. Эта миссия сочла, что действующие налогово-бюджетная, бухгалтерская и статистическая системы имеют надежную основу для перехода на РСГФ 2001 года. Тем не менее, были выявлены несколько сфер, требующих доработки до внедрения РСГФ 2001 года, соответствующего требованиям. Для предоставления помощи в этой сфере миссия по ТП в сфере СГФ сотрудничала с официальными органами в подготовке плана перехода для постепенного внедрения этой аналитической основы.

10. Официальные органы представили данные СГФ за 2003 и 2004 годы в рамках аналитической системы РСГФ 2001 года для опубликования в Ежегоднике СГФ и начали распространять через веб-сайт Министерства финансов бюджетные данные в соответствии со Специальным стандартом распространения данных МВФ.

Денежно-кредитная статистика

11. Баланс НБРБ и денежно-кредитный обзор обычно представляются с лагом не более чем в две недели, причем месячный баланс НБРБ бывает готов приблизительно на пятый день месяца, следующего за отчетным периодом, но денежно-кредитные данные для публикации в МФС представляются с лагом приблизительно в шесть недель.

12. Данные о процентных ставках по банковским кредитам и депозитам, а также данные о кредитных аукционах НБРБ и размещении ценных бумаг НБРБ и государственных ценных бумаг представляются с лагом в один месяц. Данные об обменном курсе постоянно публикуются на веб-сайте НБРБ и периодически представляются в МВФ в электронной форме.

13. После миссии по технической помощи в октябре 2005 года НБРБ составил и представил СТА пилотный набор денежно-кредитных данных за период с декабря 2004 года по ноябрь 2005 года, используя систему новых стандартизованных форм представления данных (СФПД). Последующий анализ этих данных, проведенный СТА, подтвердил полученные денежно-кредитные агрегаты, и официальные органы начали регулярно предоставлять текущие денежно-кредитные данные в системе СФПД Европейскому и Статистическому департаментам МВФ. Кроме того, официальные органы и СТА ведут работу по переводу базы ретроспективных денежно-кредитных данных с декабря 2001 года в формат СФПД для включения в базу данных СТА и опубликования в готовящемся к выпуску Приложении к МФС.

Статистика платежного баланса

14. Общее качество данных по внешнему сектору и своевременность их представления удовлетворительны. Система отчетности по международным операциям, применяемая НБРБ, расширена для получения более точной классификации внешних операций; были также усовершенствованы охват и формы отчетности для обследований предприятий. НБРБ также своевременно публикует квартальный платежный баланс и международную инвестиционную позицию по форме, установленной в РПБ-5. Министерство финансов отслеживает плановые платежи по погашению процентов и основной суммы государственного долга и предоставляет Фонду соответствующие данные. Имеется своевременная информация о просроченных платежах по государственному долгу и долгу, гарантированному государством.

15. Беларусь начала распространять данные за прошлые периоды, пользуясь формой представления данных о резервах на веб-сайте МВФ: <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/colist.htm>. Месячные временные ряды начинаются с данных за ноябрь 2004 года.

**ПРИЛОЖЕНИЕ IV. БЕЛАРУСЬ: ТАБЛИЦА ОБЩИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ НАДЗОРА
(По состоянию на 14 июля 2006 года)**

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность представления ⁶	Периодичность отчетности ⁶	Периодичность публикации ⁶	Справочные статьи:	
						Качество данных – Чистота методологии ⁸	Качество данных – Точность и достоверность
Обменные курсы	12/7/06	12/07/06	Д	Д	Д		
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования ¹	01/07/06	07/07/06	Н	Н	Н		
Резервные деньги/денежная база	06/2006	14/07/06	М	М	М	С, С, ВС, ВС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	06/2006	14/07/06	М	М	М		
Баланс центрального банка	06/2006	14/07/06	М	М	М		
Консолидированный баланс банковской системы	06/2006	14/07/06	М	М	М		
Процентные ставки ²	13/07/06	14/07/06	Д	М	М		
Индекс потребительских цен	06/2006	12/07/06	М	М	М	С, ВС, С, ВС	С, С, ВС, ВС, С
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ – сектор гос. управл. ⁴	03/2006	23/06/06	М	М	М	ВС, ВНС, С, С	С, С, С, С, НС
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ – Центральное правительство	06/2006	26/06/06	М	М	М		
Объемы долга центрального правительства и гарантированного центральным правительством долга ⁵	05/2006	23/06/06	М	М	М		
Сальдо счета текущих внешнеэкономических операций	03/2006	16/06/06	К	К	К	С, С, ВС, ВС	ВС, С, С, С, С
Экспорт и импорт товаров и услуг	04/2006	21/06/06	М	М	М		
ВВП/ВНП	03/2006	21/06/06	К	К	К	С, С, ВС, С	ВС, ВНС, ВС, С, ВС
Валовая внешняя задолженность	03/2006	23/06/06	К	К	К		

¹Включая резервные активы, используемые в качестве залогового обеспечения или обремененные другими обязательствами, а также чистые позиция по производным инструментам.

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

³Внешнее, внутреннее банковское и внутреннее небанковское финансирование.

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

⁵В том числе разбивка по валютам и срокам погашения.

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

⁷Эти колонки следует включать только в случае стран, по которым подготовлены РОСК по данным (или существенное обновление).

⁸Отражает 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 к (1) концепциям и определениям, (2) охвату, (3) классификации/разбивке по секторам и (4) основе учета: полностью соблюдаются (С), в целом соблюдаются (ВС), в целом не соблюдаются (ВНС), не соблюдаются (НС) или на отсутствие данных (Н/Д).

⁹Как и в сноске 8, помимо относящихся к международным стандартам (1) исходных данных, (2) статистических методов, (3) оценки и сверки исходных данных, (4) оценки и сверки промежуточных и выходных статистических данных, и (5) анализа пересмотров данных.

ПРИЛОЖЕНИЕ V. ИНФОРМАЦИОННОЕ СООБЩЕНИЕ ДЛЯ ОБЩЕСТВЕННОСТИ



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Информационное сообщение для общественности

ДЕПАРТАМЕНТ
ВНЕШНИХ
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение
для общественности (PIN) №
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
__августа 2006 года

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

МВФ завершил консультации 2006 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) 4 августа 2006 года завершил консультации в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь¹⁰.

Справочная информация

Централизованная экономика Беларуси, в которой преобладает государственный сектор, добилась хороших показателей за прошедшие несколько лет. Централизованно проводимая правительством социально ориентированная политика способствовала быстрому росту реальных доходов, почти полной занятости и сокращению бедности до самого низкого уровня в СНГ.

Средние темпы роста ВВП в 2002–2005 годах составляли 8,2 процента. Благоприятные импортные цены на энергоносители способствовали высоким темпам роста, особенно в 2005 году. Увеличивающийся разрыв между мировыми ценами на энергоемкие статьи экспорта Беларуси и ценами энергоносителей, импортируемых из России, привел к значительным и растущим выгодам от внешней торговли. Эти выгоды перераспределялись по всей экономике – в том числе посредством трансфертов и субсидий государственным

¹⁰ Согласно статье IV Статей соглашения, МВФ проводит двусторонние обсуждения с государствами-членами, как правило, ежегодно. Группа сотрудников МВФ посещает страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными лицами изменения в экономике страны и ее экономическую политику. По возвращении в штаб-квартиру сотрудники готовят доклад, который служит основой для обсуждения в Исполнительном совете. После завершения обсуждения Директор-распорядитель в качестве Председателя Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и данное резюме направляется властям страны. В настоящем информационном сообщении для общественности содержится резюме мнений членов Исполнительного совета, высказанных на заседании Исполнительного совета 4 августа 2006 года в ходе обсуждения на основе доклада сотрудников МВФ.

предприятиям, высокого уровня инвестиций из бюджета, а также повышений заработной платы в приказном порядке в масштабе всей экономики и рекомендуемых кредитов, что способствовало увеличению внутреннего спроса. Беларусь также выиграла от быстрого роста в странах, являющихся торговыми партнерами, который, в сочетании с улучшением условий торговли, способствовал переходу от дефицита к профициту счета текущих операций в размере 1,6 процента ВВП в 2005 году. Кроме того, экономическая стабилизация и повышение доходов укрепили доверие потребителей, что дополнительно способствовало повышению внутреннего спроса. Позитивная экономическая динамика продолжалась в 2006 году.

Наличие значительных производственных мощностей позволило добиться устойчивого снижения 12-месячных темпов инфляции за последние несколько лет, до 6,9 процента в мае 2006 года. Вместе с тем, повышение издержек на рабочую силу на единицу продукции, более полная загрузка производственных мощностей во многих отраслях, высокое и возрастающее отношение индекса цен производителей (ИЦП) к инфляции по ИПЦ и оценки основной инфляции свидетельствуют об усиливающемся инфляционном давлении. Низкий уровень инфляции также отчасти обусловлен административными мерами контроля за ценообразованием.

Макроэкономические данные, возможно, не дают полного представления о ситуации. В целом имеются хорошие статистические данные, но широкий государственный контроль за экономикой – в частности в отношении цен – усложняет оценку экономической ситуации и воздействия мер политики.

В 2004 году бюджет был в основном сбалансированным, но в 2005 году имелся дефицит в 0,7 процента ВВП, несмотря на дополнительные доходы в размере $2\frac{1}{4}$ процента ВВП вследствие подъема в топливно-энергетическом секторе и перехода на принцип страны назначения при взимании НДС в торговле с Россией с начала 2005 года. Дефицит в размере около 6 процентов ВВП 2005 году без учета доходов, связанных с нефтью, свидетельствует о сохраняющейся чувствительности бюджета к ценам на энергоносители. Бюджет 2006 года был сведен с профицитом в 3,1 процента ВВП в период по май включительно (в основном вследствие сезонных факторов) по сравнению с предусмотренным в бюджете дефицитом в $1\frac{1}{2}$ процента ВВП за год в целом.

Официально ориентируясь на курс к российскому рублю, Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) поддерживает стабильный обменный курс к доллару США, что способствовало дальнейшей постепенной дедолларизации и быстрому наращиванию международных резервов в 2005 году. Ставка рефинансирования была снижена на 600 базисных пунктов в 2005 году и еще на 50 базисных пунктов в июне 2006 года. Резервные требования также снижались дважды в 2005 и 2006 годах, каждый раз на один процентный пункт. Эти изменения вызвали повышение ликвидности, которые НБРБ в условиях дальнейшей ремонетизации в значительной степени стерилизовал.

Исправлено 2/8/2006

Государственные банки продолжали предоставлять кредиты по указанию правительства на определенные цели в основном по контролируемым и субсидируемым процентным ставкам. Вызванное этим снижение ликвидности и рентабельности этих банков потребовало рекапитализации из бюджета в размере 1,1 процента ВВП. Кредиты НБРБ нефинансовому неправительственному сектору также увеличились, достигнув ½ процента ВВП в апреле 2006 года. Как следствие, продолжался рост кредита банковской системы экономике, хотя доля неработающих кредитов уменьшилась до уровня ниже 2 процентов на конец 2005 года. Банки повысили уровни резервов, приблизительно до 90 процентов норматива по состоянию на май 2006 года.

В проведении структурных реформ наблюдается ограниченный прогресс. Сохраняющаяся существенная роль государства в экономике и административные ограничения на передвижение трудовых ресурсов и в других областях ограничивают гибкость рынков и препятствуют инвестициям в частный сектор.

Оценка Исполнительного совета

Исполнительные директора отметили относительно высокие макроэкономические показатели Беларуси, наблюдавшиеся на протяжении нескольких лет. В частности, начиная с 2003 года происходил быстрый рост экономики при дальнейшем снижении инфляции, которая со второй половины 2005 года оставалась на уровне, выражающемся однозначными цифрами. Экономические результаты в целом являлись отражением осмотрительной политики властей в бюджетно-налоговой и денежно-кредитной сферах, а также быстрого роста экономики в странах, являющихся торговыми партнерами, хотя снижению инфляции способствовали также и меры контроля над ценами.

Большинство директоров отметили, что хороший рост экономики в последние годы во многом связан с тем, что импорт энергоносителей из России осуществлялся по ценам заметно ниже рыночных при значительном росте цен на энергоемкие статьи белорусского экспорта. Дополнительные выгоды, полученные в результате этого существенного и продолжающегося улучшения условий торговли, были перераспределены и направлены на финансирование быстрого увеличения заработной платы, предоставление бюджетной поддержки предприятиям и реализацию крупных инвестиционных проектов, заложив тем самым основу для политики активного государственного вмешательства в экономику.

Директора подчеркнули, что перспективы представляются намного менее благоприятными, чем недавние тенденции. Они указали на то, что согласно текущим прогнозам динамики цен на энергоносители, подготовленным для «Перспектив развития мировой экономики», улучшение условий торговли должно прекратиться в 2007 году. Более того, возможность значительного снижения степени субсидирования цен на импортируемые энергоносители может привести к существенному риску ухудшения перспектив экономики. Директора также указали на сокращение рыночной доли Беларуси в СНГ, крупный и постоянно увеличивающийся дефицит по текущим операциям без учета нефти, низкий

уровень международных резервов и сокращение разрыва между потенциальным и фактическим объемами производства. С учетом этих соображений большинство директоров призвали к радикальному изменению курса экономической политики, прежде всего в структурной и бюджетно-налоговой областях. В частности, они подчеркнули значение заблаговременного ужесточения бюджетной политики и призвали к скорейшей либерализации цен и заработных плат, за которой должны последовать более широкие структурные реформы.

Директора приветствовали намерение властей осуществить бюджетно-налоговые и структурные меры до 2010 года, особенно в области сокращения бюджетных трансфертов и субсидий, снижения бремени налогообложения, укрепления финансовой системы, сдерживания реального роста заработных плат и привлечения иностранных инвесторов. Однако директора отметили, что скорейший отказ от государственного вмешательства, в том числе быстрая либерализация цен и заработных плат, поможет заложить основу для быстрого и не сопровождающегося инфляцией роста в среднесрочной перспективе. Они подчеркнули, что мероприятия в области структурных реформ должны быть выполнены безотлагательно, пока экономика сохраняет прочные позиции. В связи с этим несколько директоров отметили важность улучшения институциональных основ и управления, а некоторые директора указали на необходимость достижения общественного консенсуса в отношении реформ. Директора приветствовали то обстоятельство, что власти стабильно демонстрируют хорошие результаты в освоении технической помощи, предоставляемой Фондом, и высказались за дальнейшее оказание технической помощи в поддержку плана реформ.

В частности, директора высказались в пользу быстрого поэтапного отхода от целевого банковского кредитования, включения всей сохраняющейся государственной поддержки предприятий в бюджет, обеспечения роста заработной платы в бюджетном и государственном секторах в соответствии с ростом производительности и ограничения области применения правила золотой акции только несколькими заранее объявленными стратегическими предприятиями. Директора предостерегли от использования выручки от приватизации или средств от возросшего внешнего заимствования на цели сохранения неизменной структуры экономики, в которой государству принадлежит доминирующая роль,— стратегии, которая лишь отсрочит неизбежную макроэкономическую корректировку, но при этом увеличит связанные с ней издержки.

Директора заявили, что уже начиная с 2006 года необходимо ужесточить бюджетно-налоговую политику, с тем чтобы справиться с бюджетными последствиями стабилизации условий торговли. Дополнительным аргументом в пользу перехода на такой курс политики является опасность ухудшения условий торговли, в результате которого возрастет вероятность того, что относительно мягкая бюджетно-налоговая политика станет причиной инфляционного давления и подорвет конкурентоспособность. Экономия бюджетных ресурсов, прежде всего за счет урезания расходов, также является необходимой мерой, без которой невозможно будет профинансировать издержки в связи с проведением структурных реформ и компенсировать запланированное снижение высокой налоговой нагрузки в Беларуси. В целях сохранения эффективной системы социальной защиты и обеспечения роста производительности это сокращение должно быть направлено в первую очередь на поэтапный отход от предоставления субсидий и трансфертов убыточным предприятиям и на

прекращение рекапитализации банков в связи с целевым кредитованием. Директора указали также на необходимость снижения степени негибкости бюджета за счет постепенного отказа от целевого выделения средств.

Что касается денежно-кредитной политики, то директора считают, что НБРБ должен четко указать, что сдерживание инфляции является его главной целью. В связи с этим большинство директоров подчеркнули, что НБРБ следует согласиться на повышение гибкости обменного курса в случае, если цели в области инфляции войдут в противоречие с целями в области обменного курса. Они также пришли к заключению, что дальнейшее снижение ставки интервенции должно быть обусловлено появлением явных признаков устойчивого ослабления инфляционного давления. Директора отметили, что в для повышения доверия к твердости намерений НБРБ достичь цели в области инфляции следует повысить степень его операционной независимости, сократить число количественных целей, прекратить практику предоставления целевых кредитов экономике и отменить ограничения на размер процентных ставок.

Директора высоко оценили достижения НБРБ в укреплении системы надзора. Однако они подчеркнули, что в условиях продолжающегося быстрого увеличения кредитов НБРБ необходимо сохранять бдительность и требовать соблюдения всех пруденциальных нормативов. Директора приветствовали недавние шаги, направленные на привлечение стратегических иностранных инвесторов в банковскую систему, но при этом подчеркнули значение прозрачных и конкурентоспособных процедур приватизации. Было также предложено улучшить законодательство в области борьбы с отмыванием денег в целях достижения соответствия оптимальной международной практике.

Директора отметили, что качество системы статистики и своевременность данных в целом соответствуют требованиям.

Информационные сообщения для общественности 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.

Исправлено 2/8/2006

Республика Беларусь. Отдельные экономические показатели

	2002	2003	2004	2005
				Предварительные данные
(Годовое изменение в процентах, если не указано иное)				
Реальная экономика				
ВВП (номинальный, в млрд рублей)	26 138	36 565	49 992	63 679
Реальный ВВП	5,0	7,0	11,4	9,3
Промышленное производство	4,5	7,1	15,9	10,4
ИПЦ (средний)	42,6	28,1	18,1	10,3
Реальная среднемесячная заработная плата (1996=100)	231,9	238,7	279,0	338,6
Среднемесячная заработная плата (в долларах США)	107,3	123,3	162,0	217,4
Деньги и кредит				
Резервные деньги	44,6	45,8	45,7	48,4
Широкая денежная масса в рублях	46,4	47,2	45,6	49,1
Чистый внутренний кредит банковской системы	46,5	46,9	45,6	49,0
Ставка рефинансирования (процентов в год, на конец периода)	-1,8	-1,4	0,0	-0,7
(В процентах ВВП)				
Финансы сектора государственного управления 1/				
Доходы	44,5	45,9	46,0	48,4
Расходы (на кассовой основе)	46,6	47,7	46,0	49,1
Расходы (на основе обязательств)	46,7	46,9	45,6	49,0
Сальдо (на кассовой основе)	-2,1	-1,7	0,0	-0,7
Сальдо (на основе обязательств)	-2,2	-1,0	-0,4	0,0
(В млн долларов США, если не указано иное)				
Платежный баланс и внешний долг				
Сальдо счета текущих операций	-311	-424	-1,206	469
В процентах ВВП	-2,1	-2,4	-5,2	1,6
Валовые международные резервы	477,8	499,0	770,2	1,297
В месяцах будущего импорта товаров и услуг	0,6	0,3	0,6	0,8
Средне- и долгосрочный долг (в процентах ВВП)	9,9	8,1	4,8	4,2
Краткосрочный долг (в процентах ВВП)	17,0	15,6	16,7	13,8
(Рублей за доллар США)				
Обменные курсы				
Средний	1 784	2 052	2 160	2 154
На конец периода	1 920	2 156	2 170	2 152

Источники: данные, предоставленные властями, и оценки сотрудников МВФ.

1/ Консолидированные данные бюджетов органов государственного управления и Фонда социальной защиты.



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Информационное сообщение для общественности

ДЕПАРТАМЕНТ
ВНЕШНИХ
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение
для общественности (PIN) № 06/101
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
25 августа 2006 года

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

МВФ завершил консультации 2006 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил 4 августа 2006 года консультации в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь¹.

Справочная информация

Централизованная экономика Беларуси, в которой преобладает государственный сектор, добилась хороших показателей за прошедшие несколько лет. Направляемая из центра социально ориентированная политика правительства способствовала быстрому росту реальных доходов, почти полной занятости и сокращению бедности до самого низкого уровня в СНГ.

Средний рост ВВП в 2002–2005 годах составлял 8,2 процента. Благоприятные импортные цены на энергоносители способствовали высоким темпам роста, особенно в 2005 году. Увеличивающийся разрыв между мировыми ценами на энергоемкие статьи экспорта Беларуси и ценами энергоносителей, импортируемых из России, привел к значительной и растущей прибыли во внешней торговле. Эта прибыль перераспределялась по всем секторам экономики – в том числе посредством трансфертов и субсидий государственным предприятиям, высокого уровня инвестиций из бюджета, а также

¹ Согласно Статье IV Статей соглашения, МВФ проводит двусторонние обсуждения с государствами-членами, как правило, ежегодно. Группа сотрудников МВФ посещает страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными лицами изменения в экономике страны и ее экономическую политику. По возвращении в штаб-квартиру сотрудники готовят доклад, который служит основой для обсуждения в Исполнительном совете. После завершения обсуждения Директор-распорядитель в качестве Председателя Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и данное резюме направляется властям страны. В настоящем информационном сообщении для общественности содержится резюме мнений членов Исполнительного совета, высказанных на заседании Исполнительного совета 4 августа 2006 года в ходе обсуждения на основе доклада сотрудников МВФ.

повышений заработной платы в обязательном порядке в масштабе всей экономики, что способствовало увеличению внутреннего спроса. Беларусь также выиграла от быстрого роста экономики в странах-торговых партнерах, что, в сочетании с улучшением условий торговли, способствовало смене дефицита по счету текущих операций профицитом в размере 1,6 процента ВВП в 2005 году. Кроме того, экономическая стабилизация и повышение доходов укрепили потребительскую уверенность, что дополнительно способствовало повышению внутреннего спроса. Позитивная экономическая динамика продолжалась в 2006 году.

Наличие значительных производственных мощностей позволило добиться устойчивого снижения 12-месячных темпов инфляции за последние несколько лет, до 6,9 процента в мае 2006 года. Вместе с тем, повышение удельных издержек на рабочую силу, более полное использование производственных мощностей во многих секторах, высокое и возрастающее отношение индекса цен производителей (ИЦП) к инфляции по ИПЦ и оценки базовой инфляции свидетельствуют об усиливающемся инфляционном давлении. Низкая инфляция также отчасти обусловлена административными мерами контроля за установлением цен.

Макроэкономические данные, возможно, не дают полного представления о ситуации. В целом имеются хорошие статистические данные, но широкий государственный контроль за экономикой – в частности в отношении цен – усложняет оценку экономической ситуации и воздействия мер политики.

В 2004 году бюджет был в основном сбалансированным, но в 2005 году имелся дефицит в 0,7 процента ВВП, несмотря на непредвиденные доходы в размере 2¼ процента ВВП вследствие подъема в энергетическом секторе и перехода на принцип страны назначения при сборе НДС в торговле с Россией с начала 2005 года. Дефицит около 6 процентов ВВП в 2005 году без учета доходов, связанных с нефтью, свидетельствует о сохраняющейся чувствительности бюджета к ценам на энергоносители. Бюджет 2006 года был сведен с профицитом в 3,1 процента ВВП в период по май включительно – в основном вследствие сезонных факторов – по сравнению с предусмотренным в бюджете дефицитом 1½ процента ВВП за год в целом.

Официально ориентируясь на курс к российскому рублю, Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) поддерживает стабильный обменный курс к доллару США, что способствовало дальнейшей постепенной дедолларизации и быстрому наращиванию международных резервов в 2005 году. Ставка рефинансирования была снижена на 600 базисных пунктов в 2005 году и еще на 50 в июне 2006 года. Обязательные резервы также снижались дважды в 2005 и 2006 годах, каждый раз на один процентный пункт. Эти изменения вызвали повышение ликвидности, которое НБРБ в значительной степени стерилизовал, в условиях дальнейшей ремонетизации.

Государственные банки продолжали предоставлять кредиты по указанию правительства на определенные цели в основном по контролируемым и субсидируемым процентным ставкам. Вызванное этим снижение ликвидности и рентабельности этих

банков потребовало рекапитализации из бюджета в размере 1,1 процента ВВП. Кредиты НБРБ нефинансовому неправительственному сектору также увеличились, достигнув $\frac{1}{2}$ процента ВВП в апреле 2006 года. Как следствие, продолжался рост кредита банковской системы экономике, хотя доля необслуживаемых ссуд уменьшилась до уровня ниже 2 процентов на конец 2005 года. Банки повысили уровни резервов, приблизительно до 90 процентов норматива к маю 2006 года.

В проведении структурных реформ наблюдается ограниченный прогресс. Сохраняющаяся существенная роль государства в экономике и административные ограничения на передвижение трудовых ресурсов и в других областях ограничивают гибкость рынков и препятствуют инвестициям в частный сектор.

Оценка Исполнительного совета

Исполнительные директора отметили относительно высокие макроэкономические показатели Беларуси, наблюдавшиеся на протяжении нескольких лет. В частности, начиная с 2003 года происходил быстрый рост экономики при дальнейшем снижении инфляции, которая со второй половины 2005 года оставалась на уровне ниже 10 процентов. Экономические результаты в целом являлись отражением осмотрительной политики властей в бюджетно-налоговой и денежно-кредитной сферах, а также быстрого роста экономики в странах-торговых партнерах, хотя снижению инфляции способствовали также и меры ценового контроля.

Большинство директоров отметили, что энергичный рост экономики в последние годы во многом связан с тем, что импорт энергоносителей из России осуществлялся по ценам, заметно уступавшим рыночным, при значительном росте цен на энергоемкие статьи белорусского экспорта. Дополнительные средства, полученные в результате этого существенного и непрерывного улучшения условий торговли, были перераспределены и направлены на финансирование быстрого увеличения заработной платы, предоставление бюджетной поддержки предприятиям и реализацию крупных инвестиционных проектов, заложив тем самым основу для политики активного государственного вмешательства в экономику.

Директора подчеркнули, что перспективы представляются намного менее радужными, чем недавние тенденции. Они указали на то, что согласно текущим прогнозам динамики цен на энергоносители, подготовленным для «Перспектив развития мировой экономики», улучшение условий торговли должно прекратиться в 2007 году. Более того, возможность значительного сокращения субсидийной составляющей в ценах импорта энергоносителей может омрачить эти перспективы, привнеся существенный риск замедления роста экономики. Директора также указали на сокращение рыночной доли Беларуси в СНГ, крупный и постоянно увеличивающийся дефицит по текущим операциям без учета нефти, низкий уровень международных резервов и сокращение разрыва между потенциальным и фактическим объемами производства. С учетом этих соображений большинство директоров призвали к радикальному изменению курса политики, прежде всего в структурной и бюджетно-налоговой областях. В частности, они подчеркнули значение заблаговременного ужесточения бюджетной политики и призвали к скорейшей либерализации цен и заработных плат, за которой должны последовать более широкие структурные реформы.

Директора приветствовали намерение властей осуществить бюджетно-налоговые и структурные меры до 2010 года, особенно в области сокращения бюджетных трансфертов и субсидий, снижения бремени налогообложения, укрепления финансовой системы, сдерживания реального роста заработных плат и привлечения иностранных инвесторов. Однако директора отметили, что скорейший отказ от государственного вмешательства, в том числе быстрая либерализация цен и заработных плат, поможет заложить основу для быстрого и не сопровождающегося инфляцией роста в среднесрочной перспективе. Они подчеркнули, что мероприятия в области структурных реформ должны быть выполнены безотлагательно, пока экономика сохраняет прочные позиции. В связи с этим несколько директоров отметили важность улучшения институциональных основ и управления, а некоторые директора указали на необходимость достижения общественного консенсуса в отношении реформ. Директора приветствовали то обстоятельство, что власти стабильно демонстрируют хорошие результаты в освоении технической помощи, предоставляемой Фондом, и высказались за дальнейшее оказание технической помощи в поддержку плана реформ.

В частности, директора высказались в пользу быстрого поэтапного отхода от целевого банковского кредитования, включения всей сохраняющейся государственной поддержки предприятий в бюджет, обеспечения роста заработной платы в бюджетной и государственной сферах в соответствии с ростом производительности и ограничения области применения правила золотой акции только несколькими заранее объявленными стратегическими предприятиями. Директора предостерегли от использования выручки от приватизации или средств от возросшего внешнего заимствования на цели сохранения неизменной структуры экономики, в которой государству принадлежит доминирующая роль,— стратегии, которая лишь отсрочит неизбежную макроэкономическую корректировку, но при этом увеличит связанные с ней издержки.

Директора заявили, что уже начиная с 2006 года необходимо ужесточить бюджетно-налоговую политику, с тем чтобы справиться с бюджетными последствиями стабилизации условий торговли. Дополнительным аргументом в пользу перехода на такой курс политики является опасность ухудшения условий торговли, в результате которого возрастет вероятность того, что относительно мягкая бюджетно-налоговая политика станет причиной инфляционных давлений и подорвет конкурентоспособность. Экономия бюджетных ресурсов—прежде всего за счет урезания расходов—также является необходимой мерой, без которой невозможно будет профинансировать издержки в связи с проведением структурных реформ и компенсировать запланированное снижение высокого бремени налогообложения в Беларуси. В целях сохранения эффективной системы социальной защиты и обеспечения роста производительности это сокращение должно быть направлено в первую очередь на поэтапный отход от предоставления субсидий и трансфертов убыточным предприятиям и на прекращение рекапитализации банков в связи с целевым кредитованием. Директора указали также на необходимость снижения степени негибкости бюджета за счет постепенного отказа от целевых бюджетных назначений.

Что касается денежно-кредитной политики, то директора считают, что Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) должен четко указать, что контроль инфляции является его главной целью. В связи с этим большинство директоров подчеркнули, что НБРБ следует согласиться на повышение гибкости обменного курса в случае, если цели в области инфляции войдут в противоречие с целями в области

обменного курса. Они также пришли к заключению, что дальнейшие снижения ставки интервенции должны быть обусловлены появлением явных признаков устойчивого ослабления инфляционного давления. Директора отметили, что в целях повышения доверия к твердости намерений НБРБ в отношении достижения инфляционной цели следует повысить степень его операционной независимости, сократить число его количественных целей, прекратить практику предоставления целевых кредитов экономике и отменить потолки на размер процентных ставок.

Директора высоко оценили достижения НБРБ в укреплении системы надзора. Однако они подчеркнули, что на фоне продолжающегося быстрого увеличения кредитов, НБРБ необходимо сохранять бдительность и требовать соблюдения всех пруденциальных нормативов. Директора приветствовали недавние шаги, направленные на привлечение стратегических иностранных инвесторов в банковскую систему, но при этом подчеркнули значение прозрачных и конкурентоспособных процедур приватизации. Было также предложено улучшить законодательство в области борьбы с отмыванием денег в целях достижения соответствия оптимальной международной практике.

Директора отметили, что качество статистической системы и своевременность данных являются, в целом, достаточно высокими.

Информационные сообщения для общественности составляют часть работы МВФ, направленной на обеспечение открытости взглядов МВФ и его анализа изменений в экономике и экономической политики. С согласия заинтересованной страны (стран) эти сообщения публикуются после обсуждения на Исполнительном совете итогов консультаций в соответствии со Статьей IV с государствами-членами, результатов надзора за изменениями на региональном уровне, мониторинга в постпрограммный период, оценки фактических результатов стран, имеющих более долгосрочные обязательства по программам с МВФ. Информационные сообщения также публикуются после обсуждений общих вопросов экономической политики на Исполнительном совете, кроме особых случаев, в отношении которых Исполнительным советом может быть принято иное решение.

Республика Беларусь. Отдельные экономические показатели

	2002	2003	2004	2005
				Предварительные данные
(Годовое изменение в процентах, если не указано иное)				
Реальная экономика				
ВВП (номинальный, в млрд рублей)	26 138	36 565	49 992	63 679
Реальный ВВП	5,0	7,0	11,4	9,3
Промышленное производство	4,5	7,1	15,9	10,4
ИПЦ (средний)	42,6	28,1	18,1	10,3
Реальная среднемесячная заработная плата (1996=100)	231,9	238,7	279,0	338,6
Среднемесячная заработная плата (в долларах США)	107,3	123,3	162,0	217,4
Деньги и кредит				
Резервные деньги	32,0	69,7	41,9	73,4
Широкая денежная масса в рублях	59,6	71,0	58,1	59,6
Чистый внутренний кредит банковской системы	53,7	68,9	39,1	34,8
Ставка рефинансирования (процентов в год, на конец периода)	38,0	28,0	17,0	11,0
(В процентах ВВП)				
Финансы сектора государственного управления 1/				
Доходы	44,5	45,9	46,0	48,4
Расходы (денежные средства)	46,6	47,7	46,0	49,1
Расходы (обязательства)	46,7	46,9	45,6	49,0
Сальдо (денежные средства)	-2,1	-1,7	0,0	-0,7
Сальдо (обязательства)	-2,2	-1,0	0,4	-0,6
(В млн долларов США, если не указано иное)				
Платежный баланс и внешний долг				
Сальдо счета текущих операций	-311	-424	-1 206	469
В процентах ВВП	-2,1	-2,4	-5,2	1,6
Валовые международные резервы	477,8	499,0	770,2	1 297
В месяцах импорта товаров и услуг	0,6	0,3	0,5	0,8
Средне- и долгосрочный долг (в процентах ВВП)	9,9	8,1	4,8	4,2
Краткосрочный долг (в процентах ВВП)	17,0	15,6	16,7	13,8
(Рублей за доллар США)				
Обменные курсы				
Средний	1 784	2 052	2 160	2 154
На конец периода	1 920	2 156	2 170	2 152

Источники: данные, предоставленные властями, и оценки сотрудников МВФ.

1/ Консолидированные данные бюджетов органов государственного управления и Фонда социальной защиты.

**Подведение итогов исполняющим обязанности председателя
Республика Беларусь — Консультации 2006 года
в соответствии со Статьей IV
Заседание Исполнительного совета 06/73 4 августа 2006 года**

Исполнительные директора согласились с общим содержанием оценки, высказанной персоналом. Они отметили относительно высокие макроэкономические показатели Беларуси, наблюдавшиеся на протяжении нескольких лет. В частности, начиная с 2003 года происходил быстрый рост экономики при дальнейшем снижении инфляции, которая со второй половины 2005 года оставалась на уровне ниже 10 процентов. Экономические результаты в целом являлись отражением осмотрительной политики властей в бюджетно-налоговой и денежно-кредитной сферах, а также быстрого роста экономики в странах-торговых партнерах, хотя снижению инфляции способствовали также и меры ценового контроля.

Большинство директоров отметили, что энергичный рост экономики в последние годы во многом связан с тем, что импорт энергоносителей из России осуществлялся по ценам, заметно уступавшим рыночным, при значительном росте цен на энергоемкие статьи белорусского экспорта. Дополнительные средства, полученные в результате этого существенного и непрерывного улучшения условий торговли, были перераспределены и направлены на финансирование быстрого увеличения заработной платы, предоставление бюджетной поддержки предприятиям и реализацию крупных инвестиционных проектов, заложив тем самым основу для политики активного государственного вмешательства в экономику.

Директора подчеркнули, что перспективы представляются намного менее радужными, чем недавние тенденции. Они указали на то, что согласно текущим прогнозам динамики цен на энергоносители, подготовленным для «Перспектив развития мировой экономики», улучшение условий торговли должно прекратиться в 2007 году. Более того, возможность значительного сокращения субсидийной составляющей в ценах импорта энергоносителей может омрачить эти перспективы, привнеся существенный риск замедления роста экономики. Директора также указали на сокращение рыночной доли Беларуси в СНГ, крупный и постоянно увеличивающийся дефицит по текущим операциям без учета нефти, низкий уровень международных резервов и сокращение разрыва между потенциальным и фактическим объемами производства. С учетом этих соображений большинство директоров призвали к радикальному изменению курса политики, прежде всего в структурной и бюджетно-налоговой областях. В частности, они подчеркнули значение заблаговременного ужесточения бюджетной политики и призвали к скорейшей либерализации цен и заработных плат, за которой должны последовать более широкие структурные реформы.

Директора приветствовали намерение властей осуществить бюджетно-налоговые и структурные меры до 2010 года, особенно в области сокращения бюджетных трансфертов и субсидий, снижения бремени налогообложения, укрепления финансовой системы, сдерживания реального роста заработных плат и привлечения иностранных инвесторов. Однако директора отметили, что скорейший отказ от государственного вмешательства, в том числе быстрая либерализация цен и заработных плат, поможет заложить основу для

быстрого и не сопровождающегося инфляцией роста в среднесрочной перспективе. Они подчеркнули, что мероприятия в области структурных реформ должны быть выполнены безотлагательно, пока экономика сохраняет прочные позиции. В связи с этим несколько директоров отметили важность улучшения институциональных основ и управления, а некоторые директора указали на необходимость достижения общественного консенсуса в отношении реформ. Директора приветствовали то обстоятельство, что власти стабильно демонстрируют хорошие результаты в освоении технической помощи, предоставляемой Фондом, и высказались за дальнейшее оказание технической помощи в поддержку плана реформ.

В частности, директора высказались в пользу быстрого поэтапного отхода от целевого банковского кредитования, включения всей сохраняющейся государственной поддержки предприятий в бюджет, обеспечения роста заработной платы в бюджетной и государственной сферах в соответствии с ростом производительности и ограничения области применения правила золотой акции только несколькими заранее объявленными стратегическими предприятиями. Директора предостерегли от использования выручки от приватизации или средств от возросшего внешнего заимствования на цели сохранения неизменной структуры экономики, в которой государству принадлежит доминирующая роль,— стратегии, которая лишь отсрочит неизбежную макроэкономическую корректировку, но при этом увеличит связанные с ней издержки.

Директора заявили, что уже начиная с 2006 года необходимо ужесточить бюджетно-налоговую политику, с тем чтобы справиться с бюджетными последствиями стабилизации условий торговли. Дополнительным аргументом в пользу перехода на такой курс политики является опасность ухудшения условий торговли, в результате которого возрастет вероятность того, что относительно мягкая бюджетно-налоговая политика станет причиной инфляционных давлений и подорвет конкурентоспособность. Экономия бюджетных ресурсов—прежде всего за счет урезания расходов—также является необходимой мерой, без которой невозможно будет профинансировать издержки в связи с проведением структурных реформ и компенсировать запланированное снижение высокого бремени налогообложения в Беларуси. В целях сохранения эффективной системы социальной защиты и обеспечения роста производительности это сокращение должно быть направлено в первую очередь на поэтапный отход от предоставления субсидий и трансфертов убыточным предприятиям и на прекращение рекапитализации банков в связи с целевым кредитованием. Директора указали также на необходимость снижения степени негибкости бюджета за счет постепенного отказа от целевых бюджетных назначений.

Что касается денежно-кредитной политики, то директора считают, что Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) должен четко указать, что контроль инфляции является его главной целью. В связи с этим большинство директоров подчеркнули, что НБРБ следует согласиться на повышение гибкости обменного курса в случае, если цели в области инфляции войдут в противоречие с целями в области обменного курса. Они также пришли к заключению, что дальнейшие снижения ставки интервенции должны быть обусловлены появлением явных признаков устойчивого ослабления инфляционного давления. Директора отметили, что в целях повышения доверия к твердости намерений НБРБ в отношении достижения инфляционной цели следует повысить степень его операционной независимости, сократить число его количественных целей, прекратить практику предоставления целевых кредитов экономике и отменить потолки на размер процентных ставок.

Директора высоко оценили достижения НБРБ в укреплении системы надзора. Однако они подчеркнули, что на фоне продолжающегося быстрого увеличения кредитов, НБРБ необходимо сохранять бдительность и требовать соблюдения всех пруденциальных нормативов. Директора приветствовали недавние шаги, направленные на привлечение стратегических иностранных инвесторов в банковскую систему, но при этом подчеркнули значение прозрачных и конкурентоспособных процедур приватизации. Было также предложено улучшить законодательство в области борьбы с отмыванием денег в целях достижения соответствия оптимальной международной практике.

Директора отметили, что качество статистической системы и своевременность данных являются, в целом, достаточно высокими.

Предполагается, что следующие консультации в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь будут проведены в соответствии со стандартным 12-месячным циклом.