



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Информационное сообщение для общественности

ДЕПАРТАМЕНТ
ОБЩЕСТВЕННЫХ
КОММУНИКАЦИЙ

Информационное сообщение
для общественности (PIN) №13/66
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
12 июня 2013 года

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

Исполнительный совет МВФ завершает консультации 2013 года с Беларусью в соответствии со Статьей IV и четвертое обсуждение мониторинга в постпрограммный период

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил [24 мая 2013 года] консультации в соответствии со Статьей IV и четвертое обсуждение мониторинга в постпрограммный период с Беларусью¹.

Общие сведения

После кризиса 2011 года экономика стабилизировалась в начале 2012 года. Резкое ужесточение экономической политики в ответ на кризис способствовало стабилизации обменного курса и достижению быстрого снижения инфляции. В то же время заметно улучшился платежный баланс, отчасти в связи с временными значительными объемами торговли растворителями и аналогичной продукцией.

С тех пор стимулирование по схеме «стоп-вперед» привело к возвращению нестабильности и удерживало инфляцию на высоком уровне. В первой половине года в стремлении выполнить официальный целевой показатель роста ВВП на уровне 5½ процентов за 2012 год политика была ослаблена. Ставка рефинансирования НБРБ

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

была быстро снижена, и рост реальной заработной платы значительно опережал повышение производительности. Ослабление политики, наряду с прекращением торговли растворителями, привело к возобновлению давления на цены и обменный курс осенью 2012 года. В целях сдерживания давления вновь были ужесточены условия ликвидности с повышением резервных требований и ограничением доступа банков к рефинансированию. Эти меры помогли успокоить обстановку на рынке к концу года без повышения директивных ставок. События в начале 2013 года развивались неоднозначно. Снизились месячные темпы инфляции, и возобновился энергичный рост ВВП. При этом в первом квартале резко возросла средняя заработная плата. Кроме того, существенно улучшились условия ликвидности в банковской системе, и НБРБ еще раз снизил свою основную директивную ставку, сигнализируя о дальнейшей либерализации политики.

В сфере структурных реформ недавно сделан ряд позитивных шагов в проведении налоговой реформы и новом законе о банкротстве. Программы приватизации и либерализации цен, однако, приостановились. Между тем, расширение мандата и источников финансирования банка развития рискуют усугубить искажение эффективного распределения кредита и потенциально создать значительные условные обязательства сектора государственного управления.

Оценка Исполнительного совета

Исполнительные директора приветствовали усилия официальных органов, направленные на восстановление макроэкономической стабильности после кризиса 2011 года, но отметили преждевременное ослабление принятых мер. Меры политики по стимулированию роста привели к возобновлению давления на валютный курс, инфляцию и счет текущих операций, тогда как всестороннее государственное регулирование экономики продолжает сдерживать повышение производительности и конкурентоспособности. С учетом вышесказанного, директора выразили обеспокоенность по поводу стремления официальных органов выполнить несогласованные друг с другом целевые показатели роста и инфляции и настоятельно рекомендовали официальным органам усилить согласование и предсказуемость их экономической политики, сосредоточившись на восстановлении стабильности, резервов для проведения политики и проведении глубоких структурных реформ.

Директора подчеркнули, что необходимо жесткое управление внутренним спросом для дальнейшего снижения инфляции, сдерживания вновь возникающих внешних дисбалансов и обеспечения достаточного потенциала для выполнения внешних обязательств. Они приветствовали недавнее сокращение целевого кредитования и рекомендовали продолжить его существенное сокращение до уровня ниже одного процента ВВП в среднесрочной перспективе. Директора приветствовали приверженность властей сбалансированности бюджета, но подчеркнули важность отражения в бюджете бюджетных рисков, связанных с квазифискальными операциями и целевым кредитованием. Рост номинальной заработной платы не должен превысить целевой показатель темпов инфляции в 2013 году, чтобы

предотвратить стимулирование внутреннего спроса и способствовать восстановлению утраченной конкурентоспособности.

Директора согласились с тем, что Национальному банку Беларуси (НБРБ) следует ужесточить условия ликвидности и подготовиться к повышению директивной ставки в том случае, если недавно возникший тренд замедления инфляции не продолжится. Они подчеркнули, что важно сохранять гибкость обменного курса в качестве запаса прочности на случай шоков и для ограничения долларизации, и приняли к сведению решимость официальных органов устранить сохраняющиеся валютные ограничения и практику множественных валютных курсов.

Директора положительно оценили недавно внесенные в банковский кодекс усовершенствования по укреплению надзора. Они выразили обеспокоенность в связи с быстрым ростом кредитов в иностранной валюте, значительная часть которых предоставляется нехеджированным заемщикам, и рекомендовали НБРБ рассмотреть дополнительные меры для ограничения такого кредитования и оставить в силе запрет на кредитование домашних хозяйств в иностранной валюте. Эволюция необслуживаемых ссуд также требует тщательного мониторинга. Директора в целом придерживались мнения, согласно которому банк развития должен стать единственным источником целевого кредитования, что позволит банковской системе работать полностью на коммерческой основе, и согласились с тем, что долговые обязательства банка развития не должны приниматься центральным банком в качестве обеспечения рефинансирования.

Директора подчеркнули необходимость в глубокой структурной реформе для повышения темпов устойчивого роста. Они приветствовали достигнутый в последнее время прогресс в проведении налоговой реформы и новом законе о банкротстве, но отметили ограниченный прогресс по другим направлениям. Для повышения производительности и конкурентоспособности необходима комплексная программа реформ с надлежащей их последовательностью, включающая либерализацию цен, приватизацию, реструктуризацию государственных предприятий и адресные системы социальной защиты.

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

Беларусь. Отдельные экономические показатели, 2009–2013 годы

	2009	2010	2011	2012	2013
				Предв.	Прогн.
(Изменение в процентах)					
Национальные счета					
Реальный ВВП	0,2	7,7	5,5	1,5	2,1
Совокупный внутренний спрос	-1,1	11,5	3,4	3,7	4,8
Потребление	0,0	7,9	1,0	8,2	4,2
Частное	0,0	9,3	2,3	10,8	5,2
Государственное	-0,1	3,1	-3,6	-1,2	0,0
Инвестиции	-2,9	18,4	7,8	-3,7	6,0
В т. ч.: в основные фонды	5,0	17,5	13,9	-9,8	6,3
Чистый экспорт 1/	1,4	-3,7	3,4	-1,8	-3,4
Потребительские цены					
На конец периода	10,1	9,9	108,7	21,8	16,8
Средние	13,0	7,7	53,2	59,2	20,5
Денежно-кредитные счета					
Рублевая широкая денежная масса	0,9	27,4	64,1	57,2	29,6
Резервные деньги	-11,5	49,5	84,1	61,6	29,4
(В процентах ВВП, если не указано иное)					
Внешний долг и платежный баланс					
Сальдо счета текущих операций	-12,6	-15,0	-9,7	-2,9	-5,6
Сальдо внешней торговли	-14,1	-16,4	-6,2	0,8	-2,6
Экспорт товаров	43,4	46,0	69,3	71,9	65,9
Импорт товаров	-57,5	-62,4	-75,5	-71,1	-68,4
Валовой внешний долг	45,6	52,1	57,7	55,4	52,7
Государственный 2/	18,9	22,6	25,0	23,8	22,1
Частный (преимущественно государственные предприятия)	26,7	29,5	32,7	31,6	30,5
Сбережения и инвестиции					
Валовые внутренние инвестиции	37,3	41,2	37,6	34,5	37,4
Национальные сбережения	24,7	26,2	28,0	31,6	31,8
Финансы государственного сектора					
Сальдо сектора государственного управления	-0,7	-1,8	2,8	0,7	0,2
Сальдо расширенного сектора госуправления 3/	-0,7	-4,3	-2,9	0,5	-2,6
Доходы	45,8	41,6	38,8	40,8	40,8
Расходы 4/	46,5	45,9	41,6	40,2	43,4
В т. ч.:					
Заработная плата	6,7	7,0	6,3	6,6	6,8
Субсидии и трансферты	11,7	8,3	7,3	7,7	6,8
Инвестиции	8,1	8,3	5,1	6,5	7,1
Валовой государственный долг	34,9	42,0	43,4	36,9	35,6
Справочные статьи:					
Номинальный ВВП (млрд долл. США)	49,2	55,2	59,7	63,3	...
Номинальный ВВП (в трлн бел. руб.)	137,4	164,5	297,2	527,4	662,5
Условия торговли	-10,3	0,5	5,9	10,5	1,7
Официальные резервы (млрд долл. США)	5,7	5,0	7,9	8,1	6,9
В месяцах импорта товаров и услуг	1,8	1,2	1,9	1,9	1,5
В процентах краткосрочного долга	63,2	42,1	56,9	62,8	51,0

Источники: официальные органы Беларуси; оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

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

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

4/ Относится к расширенным расходам сектора государственного управления.