



## МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

### *Информационное сообщение для общественности*

ДЕПАРТАМЕНТ  
ВНЕШНИХ  
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение  
для общественности (PIN) № 12/50  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
17 мая 2012 года

Международный Валютный Фонд  
20431 США, Вашингтон, округ Колумбия,  
19-ая ул., С.-З., 700

### **Исполнительный совет МВФ завершил консультации 2012 года в соответствии со Статьей IV и второе обсуждение мониторинга в постпрограммный период с Республикой Беларусь**

Четвертого мая 2012 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации 2012 года в соответствии со Статьей IV и второе обсуждение мониторинга в постпрограммный период с Республикой Беларусь<sup>1</sup>.

#### **Справочная информация**

Прошедший год характеризовался серьезным кризисом платежного баланса. Неустойчивая экономическая политика в конце 2010 года и первом квартале 2011 года привела экономику к инфляционно-девальвационной спирали, при этом темпы инфляции за 12 месяцев выросли до 109 процентов. Несмотря на снижение экономической активности во второй половине 2011 года, темпы роста оставались высокими на уровне 5,3 процента.

С середины 2011 года власти предпринимали меры по стабилизации. В июне 2011 года НБРБ отказался от практики предоставления ликвидности на нерыночных условиях и во второй половине года постепенно повышал определяемые политикой процентные ставки.

<sup>1</sup> МВФ проводит с государствами-членами двусторонние обсуждения в соответствии со Статьей IV Статьи соглашения МВФ обычно каждый год. 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 властям страны. Объяснение оговорок, используемых в резюме, приводится по следующей ссылке:

<http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

Вашингтон, округ Колумбия 20431 • Телефон: (202) 623-71-00 • Факс: (202) 623-67-72 • [www.imf.org](http://www.imf.org)

В октябре 2011 года власти установили единый обменный курс и ввели режим гибкого курсообразования. Сальдо бюджета сектора государственного управления стало положительным, за год был получен профицит в 3 процента ВВП. Эти меры политики позволили восстановить валютные рынки, снизить инфляцию (которая в первом квартале 2012 года опустилась до уровня менее 2 процентов в месяц) и сократить дефицит счета текущих операций. Недавно подписанные с Россией соглашения о поставках нефти и газа привели к значительному улучшению условий торговли. После получения значительных поступлений от приватизации, двух траншей кредита Антикризисного фонда ЕврАзЭС и кредита от Сбербанка официальные резервы увеличились до уровня, соответствующего 2 месяцам импорта товаров и услуг.

Финансовая система пережила кризис 2011 года, и капитал банков был пополнен за счет общих бюджетных ресурсов. В 2011 году расходы на рекапитализацию банков составили 5 процентов ВВП. Необслуживаемые кредиты в целом по системе увеличились незначительно, составив немногим более 4 процентов в конце 2011 года, однако при замедлении роста экономики ожидается их дальнейшее увеличение. Дальнейшее ухудшение качества банковских активов создаст давление на капитал банков и может вызвать потребность в новой рекапитализации.

Власти заявили о своем намерении сократить инфляцию и дефицит счета текущих операций, а также увеличить объем резервов; они внесли коррективы в планы в отношении своей политики, ограничив планируемое кредитование в рамках государственных программ и приняв сбалансированный бюджет на 2012 год. При этом они также объявили целевой показатель прироста ВВП на уровне 5 – 5,5 процента и заявили о своем намерении значительно повысить зарплаты в долларовом выражении.

Структурные реформы продвигались медленно, время от времени менялась их направленность. Реформирование банковского сектора идет медленными темпами, и немного сделано для ужесточения бюджетных ограничений ГП. Процесс либерализации цен частично повернулся вспять в 2011 году.

### **Оценка Исполнительного совета**

Директора согласились с общей направленностью оценки персонала. Они приветствовали выход экономики Беларуси из кризиса 2011 года за счет проведения во второй половине года заслуживающей одобрения политики корректировки, включая унификацию обменных курсов, введение гибкого курсообразования, ужесточение денежно-кредитной политики, а также сдерживание расходов и роста заработной платы. Эти меры политики позволили восстановить валютные рынки, снизить инфляцию и дефицит счета текущих операций и способствовали увеличению резервов. Учитывая значительные сохраняющиеся факторы уязвимости и риски, директора настоятельно рекомендовали властям по-прежнему уверенно сосредотачивать внимание на консолидации внутренней и внешней стабильности и проведении структурных реформ.

Директора подчеркнули важность обеспечения согласованности целей экономической политики властей. Они отметили, что стремление к достижению высоких показателей экономического роста и заработной платы может вызвать новый виток раскручивания инфляции и девальвации и создать угрозу среднесрочной устойчивости бюджета и долга.

Они призвали далее проводить политику бюджетных ограничений и дисциплинированную политику в области заработной платы в государственном секторе, включая ГП. Продолжение жесткой денежно-кредитной политики также будет важно для сдерживания инфляции. Она должна подкрепляться сохранением гибкого обменного курса и надежными резервами, призванными оградить экономику от внешних потрясений. В этой связи успехи в создании предпосылок для таргетирования инфляции укрепили бы доверие к денежно-кредитной и курсовой политике.

Директора подчеркнули необходимость укрепления бюджетной дисциплины, отметив, что ограничение квазифискальных операций и рационализация государственных расходов повысят эффективность и снизят уровень долга в среднесрочной перспективе. Они рекомендовали властям ускорить реализацию планов по сокращению общих субсидий и совершенствованию адресной социальной помощи, а также по реформированию государственной службы и пенсионной системы.

Директора подчеркнули необходимость решительных структурных реформ, проводимых в тщательно определенной последовательности, для улучшения перспектив производительности и роста и снижения уязвимости в среднесрочной перспективе. Они подчеркнули важность ослабления прямого государственного контроля над экономикой, отметив, что либерализация цен, реформирование предприятий и приватизация позволят улучшить распределение ресурсов и усилить рыночные стимулы. В финансовом секторе расширение роли частных банков повысит эффективность. Как только Банк развития заработает в полную силу, важно будет освободить государственные банки от обязанности осуществлять целевое кредитование, обеспечивая при этом управление Банком развития в соответствии с принципами осмотрительности и прозрачности. Директора также призвали к дальнейшему улучшению делового и инвестиционного климата.

Директора приняли к сведению заинтересованность властей в договоренности, поддерживаемой ресурсами Фонда. Они подчеркнули, что для этого будет необходима твердая приверженность высших должностных лиц прочной и последовательной стабилизации и стратегии реформ.

**Информационные сообщения для общественности (PIN)** являются составной частью усилий МВФ по повышению прозрачности в отношении взглядов МВФ и проводимого им анализа экономических явлений и политики. С согласия заинтересованной страны (или заинтересованных стран) информационные сообщения для общественности выпускаются после обсуждений Исполнительным советом итогов консультаций с государствами-членами в соответствии со Статьей IV, надзора за развитием событий на региональном уровне, мониторинга в постпрограммный период и ретроспективных оценок ситуации в государствах-членах, программы которых рассчитаны на более длительный период времени. Информационные сообщения для общественности также выпускаются после обсуждений Исполнительным советом общих вопросов политики, если в конкретном случае Исполнительный совет не принимает иного решения.

Таблица 1. Беларусь. Отдельные экономические показатели, 2008–2012 годы

	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г. Пред.	2012 г. Прогн.
<b>Национальные счета</b>					
Реальный ВВП	10,2	0,2	7,7	5,3	3,0
Совокупный внутренний спрос	17,8	-1,1	11,2	2,9	3,0
Потребление	12,5	0,0	7,4	2,9	3,9
Негосударственное	16,4	0,0	9,0	3,5	3,8
Государственное	0,3	-0,1	2,3	1,0	4,0
Инвестиции	28,2	-2,9	18,4	3,0	1,6
<i>в том числе:</i> в основные фонды	23,8	5,0	17,5	11,1	1,5
Чистый экспорт 1/	-9,2	1,3	-3,7	3,8	-0,3
<b>Потребительские цены</b>					
На конец периода	13,3	10,1	9,9	108,7	38,4
Средние	14,8	13,0	7,7	53,2	66,0
<b>Денежно-кредитные счета</b>					
Широкий показатель денежной массы в бел. руб.	22,5	0,9	27,4	64,1	42,8
Рост кредита экономике по постоянному обменному курсу	39,0	17,6	23,7	29,2	42,7
<b>Внешний долг и платежный баланс</b>					
Счет текущих операций	-8,2	-12,6	-15,0	-10,5	-6,2
Торговый баланс	-10,3	-14,1	-16,4	-6,7	-1,9
Экспорт товаров	54,0	43,4	46,0	75,1	79,6
Импорт товаров	-64,3	-57,5	-62,4	-81,8	-81,5
Валовой внешний долг	25,0	45,6	51,1	61,4	60,4
Государственный 2/	6,8	18,9	21,6	27,8	25,1
Частный (преимущественно государственные предприятия)	18,1	26,7	29,5	33,6	35,2
<b>Сбережения и инвестиции</b>					
Валовые внутренние инвестиции	37,6	37,3	41,2	36,3	34,9
Национальные сбережения	29,4	24,7	26,2	25,8	28,7
<b>Финансы государственного сектора</b>					
Сальдо сектора государственного управления	1,3	-0,7	-1,8	3,1	0,0
Сальдо сектора гос. управления в широком определении	-3,5	-0,7	-4,3	-3,0	-2,3
Доходы	50,6	45,7	41,6	42,0	39,2
Расходы 3/	54,1	46,4	45,9	45,0	41,5
<i>в том числе:</i>					
Заработная плата	6,6	6,7	7,0	6,8	6,7
Субсидии и трансферты	11,5	11,7	8,3	7,8	7,5
Инвестиции	10,0	8,1	8,3	5,5	5,7
Валовой государственный долг	21,7	34,9	41,0	50,6	37,7
<b>Для справки:</b>					
Номинальный ВВП (млрд. долл. США)	60,8	49,2	55,2	55,1	...
Номинальный ВВП (трлн. бел. руб.)	129,8	137,4	164,5	274,3	495,2
Условия торговли	8,8	-10,3	0,5	5,9	7,1
Реальный эффективный обменный курс	1,6	-4,5	-5,0	-17,8	1,3
Официальные резервы (млрд. долл. США)	3,1	5,7	5,0	7,9	5,5
В месяцах импорта товаров и услуг	1,2	1,8	1,2	1,9	1,2
В процентах от краткосрочного долга	40,4	63,2	42,0	56,9	38,9

Источники: власти Республики Беларусь; 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/ Относится к расходам сектора государственного управления в расширенном определении.