



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Информационное сообщение для общественности

ДЕПАРТАМЕНТ
ВНЕШНИХ
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение
для общественности (PIN) № 11/34 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
9 марта 2011 года

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

Исполнительный совет МВФ завершил консультацию 2011 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь

Четвёртого марта 2011 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультацию 2011 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь¹.

Справочная информация

В течение почти десятилетия до кризиса экономика Беларуси росла быстрыми темпами, но оставалась уязвимой к внешним шокам. Кризис высветил недостатки во внешней сфере и побудил официальные органы приступить к осуществлению программы корректировки, поддерживаемой МВФ. Эта программа была направлена на устранение уязвимых мест и создание условий для устойчивого роста: обменный курс был скорректирован и подкреплён новым курсовым режимом, была ужесточена денежно-кредитная и налогово-бюджетная политика, и был инициирован ряд важных структурных реформ. Беларусь избежала сокращения объема производства во время кризиса и завершила программу в марте 2010 года. Однако дефицит счета текущих операций не был скорректирован ввиду масштаба внешнего шока, а также вследствие быстрого роста кредита в результате кредитования в рамках государственных программ.

¹ МВФ проводит с государствами-членами двусторонние обсуждения в соответствии со Статьей IV Статей 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 официальным органам страны. Объяснение оговорок, используемых в резюме, приводится по следующей ссылке:

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

После завершения программы макроэкономическая политика была ослаблена настолько, что стала неустойчивой: в конце 2010 года темпы прироста кредита за 12 месяцев повысились до 38 процентов, тарифная ставка I разряда в бюджетном секторе была повышена примерно на 50 процентов, и лимит дефицита Республиканского бюджета был поднят до 3 процентов ВВП. Кроме того, НБРБ не использовал возможности для изменения обменного курса, предоставляемые существующей валютной системой. Нежесткая макроэкономическая политика позволила довести темпы роста ВВП до приблизительно 7½ процента, но ценой дополнительного увеличения дефицита счета текущих операций приблизительно до 16 процентов ВВП и сильного давления на международные резервы. Уровень валовых резервов поддерживался за счет резкого увеличения заимствования НБРБ в иностранной валюте у белорусских коммерческих банков в конце 2010 года: за весь 2010 год объем такого заимствования составил около 3,8 млрд долл. США, причем 2,3 млрд долл. США было накоплено в последнем квартале года.

Ожидается, что перспективы экономики Беларуси улучшатся в результате недавнего заключения соглашения о Едином экономическом пространстве с Россией и Казахстаном, но этого будет недостаточно, чтобы восстановить устойчивость счета текущих операций без значительных корректирующих мер. Новое соглашение с Россией о режиме импорта нефти, достигнутое в декабре 2010 года, приведет к чистому улучшению нефтяного баланса примерно на 2 процента ВВП, но принципиально не изменит перспективы. Если не будут незамедлительно приняты корректирующие меры, дефицит счета текущих операций будет оставаться слишком высоким. Официальным органам необходимо в короткие сроки принять трудные решения, чтобы восстановить внешнюю устойчивость.

Оценка Исполнительного совета

Исполнительные директора дали положительную оценку успехам властей, достигнутым в рамках поддерживаемой МВФ программы, срок которой истек в марте 2010 года. В рамках этой программы Беларуси удалось избежать снижения выпуска продукции во время глобальной рецессии, сдержать рост инфляции и увеличить валовые резервы. В то же время директора выразили сожаление по поводу ослабления в последнее время макроэкономической политики, которое стимулировало внутренний спрос и было одной из причин возникновения экономически неприемлемого дефицита по счету текущих операций. В целях восстановления внешней устойчивости они подчеркнули настоятельную необходимость проведения корректировок макроэкономической политики и далеко идущих структурных реформ.

Директора подчеркнули, что чрезвычайно важно снизить дефицит по счету текущих операций. Они особо отметили необходимость ужесточения налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики и сокращения кредитования в рамках государственных

программ. Отметив последствия высоких темпов роста кредита и заработной платы для внешних счетов, директора вновь указали на важность продуманной и осторожной денежно-кредитной политики и снижения затрат на заработную плату в государственном секторе. В целом они считали, что гибкость обменного курса также способствовала бы такой корректировке.

Директора выразили обеспокоенность решением официальных органов привлечь валютные займы от отечественных банков для противодействия нарастающему давлению на международные резервы. Они призвали официальные органы воздерживаться от такого заимствования и пересмотреть ориентацию макроэкономической политики с целью поддержки платежного баланса.

Директора приветствовали планы структурных реформ, содержащиеся в Программе социально-экономического развития на 2011–2015 годы, и принятую недавно Директиву Президента, направленную на либерализацию экономики. Если эти реформы будут сопровождаться макроэкономической корректировкой, они помогут решать структурные проблемы платежного баланса и повысить конкурентоспособность. Директора призвали официальные органы следовать далеко идущей стратегии структурных реформ на основе либерализации экономики, переориентации инвестиций из жилищного сектора в секторы, участвующие во внешней торговле, уменьшения роли государства и развития финансового сектора. Они согласились с выводом о том, что создание Банка развития для осуществления кредитования в рамках государственных программ позволило бы освободить центральный банк и коммерческие банки от квазибюджетной деятельности.

Директора приветствовали возможность рассмотреть опыт Беларуси в рамках заключенной в 2009 году договоренности о кредите «стэнд-бай» с исключительным доступом. Они согласились с основным выводом ретроспективной оценки о том, что программа, поддерживаемая ресурсами МВФ, была в целом успешной. Директора подчеркнули необходимость авторства властей, в том числе на самом высоком уровне, в разработке программы и условий ее выполнения. Они сочли, что тесное взаимодействие с Фондом является целесообразным, но подчеркнули, что любая будущая финансовая договоренность должна сопровождаться твердой приверженностью проведению действенной экономической политики, направленной на поддержание стабильности, и смелой программы структурных реформ. Директора поддержали предложение о введении мониторинга в постпрограммный период, который усилит диалог по вопросам экономической политики между официальными органами Беларуси и Фондом.

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) PIN выпускаются после обсуждений Исполнительным советом итогов консультаций с государствами-членами в соответствии со Статьей IV, надзора за развитием событий на региональном уровне, мониторинга после завершения программ и оценки фактических результатов программ государств-членов, участвующих в долгосрочных программах. PIN также выпускаются после обсуждений Исполнительным советом общих вопросов политики, если в том или ином конкретном случае Исполнительный совет не принимает иного решения. Также доступен [доклад персонала](#) для консультаций 2011 года с Республикой Беларусь в соответствии со Статьей IV (используйте [Adobe Acrobat Reader](#) для просмотра файла).

Таблица 1. Беларусь. Отдельные экономические показатели, 2007–2011 годы

	2007	2008	2009	2010	2011
			Предв.	Оценка	Прогноз
(Годовое процентное изменение, если не указано иное)					
Национальные счета					
Реальный ВВП	8,6	10,2	0,2	7,6	6,9
Совокупный внутренний спрос	11,9	17,8	-1,1	10,3	4,7
Потребление	9,7	12,5	0,0	7,0	5,7
Негосударственное	13,4	16,3	0,0	8,6	6,9
Государственное	-0,5	0,3	-0,1	1,3	1,0
Инвестиции	16,4	28,2	-2,9	16,1	2,9
В т.ч.: в основные фонды	16,4	23,8	5,0	16,6	3,0
Чистый экспорт 1/	-1,5	-9,4	1,5	-4,3	1,4
Потребительские цены					
На конец периода	12,1	13,3	10,1	9,9	10,5
Среднее	8,4	14,8	13,0	7,7	11,0
Денежно-кредитные счета					
Рублевая широкая денежная масса	35,0	22,5	1,0	27,5	13,2
Рост кредита экономике по постоянному обменному курсу	48,5	50,0	27,7	38,2	24,8
(В процентах ВВП)					
Внешний долг и платежный баланс					
Счет текущих операций	-6,7	-8,6	-13,0	-16,0	-14,1
Торговый баланс	-8,9	-10,3	-14,1	-16,9	-11,7
Экспорт товаров	53,8	54,0	43,4	46,3	51,3
Импорт товаров	-62,7	-64,3	-57,5	-63,2	-62,9
Валовой внешний долг	27,7	25,0	44,9	52,4	57,3
Государственный 2/	6,5	6,8	18,1	21,2	24,3
Частный (преимущественно госпредприятий)	21,2	18,1	26,7	31,2	33,0
Сбережения и инвестиции					
Валовые внутренние инвестиции	34,1	37,6	37,3	42,8	39,5
Национальные сбережения	27,4	29,0	24,3	26,8	25,4
Государственные финансы					
Сальдо республиканского и местных бюджетов	-0,6	0,0	-1,8	-2,6	-3,0
Сальдо сектора органов госуправления 3/	0,4	-3,5	-0,7	-4,3	-2,2
Доходы	49,5	50,6	45,7	41,9	40,9
Расходы 4/	49,0	54,1	46,4	46,3	43,1
В т.ч.:					
Заработная плата	8,0	6,6	6,7	7,1	8,0
Субсидии и трансферты	10,5	11,5	11,7	8,4	7,8
Инвестиции	8,5	10,0	8,1	8,4	6,0
Валовой государственный долг	8,9	10,7	20,0	22,4	25,5
(Годовое процентное изменение, если не указано иное)					
Справочные статьи:					
Номинальный ВВП (млрд долл. США)	45,3	60,8	49,2	54,7	...
Номинальный ВВП (трлн рублей)	97,2	129,8	137,4	163,0	197,4
Условия торговли	-1,5	8,6	-8,0	-1,0	3,8
Реальный эффективный обменный курс	-3,9	1,6	-4,5	-4,9	1,2
Официальные резервы (млрд долл. США)	4,2	3,1	5,7	5,0	6,2
В месяцах импорта товаров и услуг	1,2	1,2	1,8	1,4	1,5
В процентах краткосрочного долга	56,8	40,4	63,2	42,5	46,2
Дефицит финансирования (в млрд долл. США)		4,6

Источники: официальные органы Беларуси и оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в экономический рост.

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

3/ Расширенное сальдо сектора государственного управления.

4/ Расширенные расходы сектора государственного управления.