



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

*Информационное сообщение для общественности*

ДЕПАРТАМЕНТ  
ВНЕШНИХ  
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение  
для общественности  
(PIN) № 04/57  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
19 мая 2004

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

## **МВФ завершил консультации 2004 года с Республикой Беларусь в соответствии со Статьей IV**

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил 7 мая 2004 года консультации с Республикой Беларусь в соответствии со Статьей IV<sup>1</sup>.

**Макроэкономические изменения в 2003 году.** Хотя в реальном выражении и ВВП, и промышленное производство, и сельское хозяйство возросли на 6,8 процента — в соответствии с официальными данными, подготовленными по национальной методологии Беларуси, — по международной методологии рост является меньшим. Несмотря на высокие зарегистрированные показатели экономического роста, финансовое положение промышленного сектора остается сложным, на что указывают высокие уровни запасов материальных оборотных средств и тот факт, что треть промышленных предприятий (и 60 процентов сельского хозяйства) сообщили, что в 2003 году понесли убытки.

**Хотя постепенная дезинфляция продолжалась в 2003 году, Беларусь по-прежнему имеет самую высокую инфляцию в регионе.** Более того, базовая инфляция, не учитывающая воздействия изменений директивных цен, начала расти более быстрыми темпами во второй половине года, что позволяет предположить, что уменьшение инфляции до 25 процентов (за период с декабря по декабрь) отчасти было вызвано административными мерами, такими как отложенное повышение цен на коммунальные услуги и снижение наценки в розничной торговле. В рамках принятого властями режима

<sup>1</sup> Согласно Статье IV Статей соглашения, МВФ обычно раз в год проводит двусторонние обсуждения со своими государствами-членами. Группа сотрудников МВФ посещает страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с представителями властей изменения в экономике страны и меры ее экономической политики. По возвращении в штаб-квартиру МВФ персонал составляет доклад, который служит основой для обсуждения в Исполнительном совете. По завершении обсуждения Директор-распорядитель МВФ, являющийся председателем Исполнительного совета, составляет краткое резюме мнений исполнительных директоров, и это резюме передается властям страны. Настоящее информационное сообщение для общественности представляет собой резюме мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе обсуждения, основанного на данных доклада персонала МВФ и проводившегося 7 мая 2004 года.

скользящего валютного коридора курс белорусского рубля повысился в реальном отношении к доллару США, но понизился в реальном отношении к российскому рублю, равно как он понизился в реальном эффективном выражении. Тем не менее торговый баланс оставался слабым, отчасти в результате более высоких цен на энергоносители (особенно на природный газ). Международные резервы остаются крайне низкими, приблизительно на уровне стоимости  $\frac{1}{2}$  месяца импорта.

**Налогово-бюджетная политика была относительно жесткой в 2003 году**, что в основном было связано с ограниченностью доступного финансирования, например в форме поступлений от приватизации. Дефицит сектора государственного управления на кассовой основе оценивается в  $1\frac{1}{4}$  процента ВВП, и была погашена просроченная бюджетная задолженность на сумму в 0,3 процента. Однако квазифискальные операции оставались значительными, в том числе в форме широкого целевого кредитования через банковскую систему, перекрестного субсидирования энергетического сектора и целевых налоговых льгот.

**Однако денежно-кредитная политика не была жесткой**, и как широкая денежная масса в белорусских рублях, так и резервные деньги в белорусских рублях возросли более чем на 70 процентов. В частности, инфляционное финансирование правительства со стороны НББ — которое будет прекращено в 2004 году — было крайне сильно увеличено в последние дни года. Кроме того, значительная доля банковских кредитов была выдана под воздействием решений правительства или президента, что наводит на вопросы относительно здоровья банковской системы и надежности показателей уязвимости финансового сектора.

**Структурные реформы, как представляется, практически остановились.** Повышение уровня возмещения издержек в энергетическом секторе и сокращение числа лицензируемых видов деятельности заслуживает одобрения. Однако приватизация замедлилась, и доля ВВП, приходящаяся на частный сектор, остается на уровне приблизительно 20 процентов. Кроме того, правило «золотой акции» — которое является уникальным в Беларуси, поскольку такие акции могут объявляться *после* приватизации фирм — не только продолжает действовать, но было расширено. Неблагоприятная деловая конъюнктура, включая механизм золотой акции, ведут к сокращению притока иностранных инвестиций в Беларусь и контрстимулируют инвестиции в частном секторе.

**Перспективы на 2004 год являются неопределенными.** При продолжении текущей политики ожидается, что темпы инфляции составят порядка 22 процентов, а рост реального ВВП, вероятно, замедлится до приблизительно  $4\frac{3}{4}$  процента. Однако внешние условия — в частности, рост в бывшем Советском Союзе — являются благоприятными, хотя, с другой стороны, период субсидируемых поставок природного газа из России, как представляется, подходит к концу.

## **Оценка Исполнительного совета**

Директора приветствовали достижения прошлого года, включая сильный экономический рост, постепенную дезинфляцию и прогресс в ряде областей структурных

реформ. Тем не менее они отметили, что в области экономики перед Беларусью стоит несколько сложных среднесрочных задач, включая сокращение размеров государственного сектора, достижение дальнейшего прогресса в переходе к рыночной экономике, обеспечение экономического роста при ведущей роли частного сектора и создание макроэкономической стабильности. Директора подчеркнули, что для выполнения этих сложных задач потребуется усилить макроэкономическую политику и ускорить проведение структурных реформ. Отмечая, что соседние страны быстро развиваются, внешний долг является низким, а ремонетизация в Беларуси осуществляется хорошими темпами, директора пришли к выводу о том, что на данном этапе Беларусь может справиться с издержками экономической корректировки.

Соответственно, директора настоятельно призвали власти ужесточить в 2004 году денежно-кредитную и налогово-бюджетную политику в целях дальнейшего сокращения инфляции и создания условий для устойчивых высоких темпов экономического роста. Директора сочли, что проведение более жесткой денежно-кредитной политики также диктуется ограниченными объемами неинфляционного финансирования и необходимостью сокращения государственного сектора до более управляемого размера по примеру соседних стран. Они приветствовали усилия по уменьшению налогового бремени в 2004 году и рекомендовали продолжить усилия в этом направлении, но также настоятельно призвали к сокращению расходов для понижения дефицита бюджета. В этой связи они пришли к выводу, что планируемой в 2004 году повышение заработной платы в долларовом выражении, вероятно, отрицательно скажется на внешней конкурентоспособности и финансах государственных предприятий. Директора дали положительную оценку Беларуси за достижение сравнительно хороших показателей в отношении бедности. Однако они сочли, что расходы сектора государственного управления, достигающие почти половины ВВП, могут быть значительно снижены без ущерба для социальных целей властей.

Директора приветствовали отмену в 2004 году прямого финансирования бюджетного дефицита Национальным банком Беларуси. В то же время они рекомендовали властям прекратить практику целевого кредитования через банковскую систему для финансирования квазифискального дефицита. Они подчеркнули, что приоритетное внимание следует уделить укреплению банковской системы, в том числе путем отчислений в резервы на покрытие потерь по кредитам ввиду крупных необслуживаемых ссуд, а также улучшения классификации кредитов и ужесточения пруденциальных нормативов. В этой связи они приветствовали предстоящее проведение ФСАП. Они отметили, что недостатки в секторе государственных предприятий обуславливают уязвимость банковского сектора и настоятельно призвали к осуществлению комплексной программы реформ в корпоративном и финансовом секторах. Они должны включать приватизацию или закрытие государственных банков и усиление мер по противодействию отмыванию денег и борьбе с финансированием терроризма, в том числе путем принятия законодательства, соответствующего международным нормам, и создания эффективно функционирующего органа финансовой разведки.

Директора рекомендовали, чтобы в случае принятия решения о привязке валютного курса были приняты соответствующие меры налогово-бюджетной политики и проведены необходимые структурные реформы. Они пришли к выводу о том, что при уровне международных резервов, соответствующем стоимости всего двух недель импорта, фиксированный обменный курс сделает Беларусь уязвимой к внешним потрясениям. К числу необходимых реформ относятся укрепление законодательной базы и независимости Национального банка Беларуси и улучшение его аудита и финансовой отчетности, как было рекомендовано в оценке защитных мер, проведенной по просьбе властей. Ряд директоров также выразил опасения в отношении целесообразности создания валютного союза с Россией, пока не будет достигнуто большее макроэкономическое сближение стран и не будет более твердо принята линия на проведение рыночной политики. Некоторые другие директора подчеркнули, что создание валютного союза будет соответствовать высокой экономической интеграции Беларуси с Россией и может обеспечить проведение более надежной экономической политики.

Директора призвали власти к ускорению структурных реформ, включая отмену или изменение правила «золотой акции», которое они рассматривают как серьезное препятствие инвестициям в Беларуси. Они настоятельно призвали власти добиться прогресса в проведении приватизации и улучшить деловую конъюнктуру, в частности путем сокращения излишних инспекций и регулирования малых и средних предприятий. Директора не рекомендовали повторно прощать долги сельскохозяйственного сектора, с тем чтобы создать стимулы для повышения эффективности этого сектора. Директора призвали к повышению прозрачности налогово-бюджетной сферы, в том числе путем сокращения квазифискальных операций правительства в соответствии с рекомендациями налогово-бюджетного модуля РОСК. Они также сочли, что одной из приоритетных задач должна стать либерализация торговли, учитывая, что сохраняется ряд нетарифных препятствий.

Директора поддержали активное техническое сотрудничество между МВФ и Беларусью, признав, что Беларусь зарекомендовала себя как страна, демонстрирующая в целом хорошие результаты выполнения рекомендаций технической помощи. Они приветствовали планы Беларуси присоединиться к Специальному стандарту распространения данных МВФ, а также намерение властей выполнить рекомендации модуля данных РОСК. Эти и другие усилия помогут повысить качество официальной статистики Беларуси.

**Информационные сообщения для общественности** издаются 1) по просьбе государства-члена МВФ после завершения консультаций в соответствии со статьей IV в случаях, когда страна желает, чтобы общественность была ознакомлена с мнениями МВФ. Эта мера предназначена для усиления надзора МВФ за экономической политикой государств-членов путем повышения прозрачности оценки политики со стороны МВФ; а также 2) после проведения обсуждений экономической политики в Исполнительном совете МВФ по решению Исполнительного совета.

Республика Беларусь. Отдельные экономические показатели

	2000	2001	2002	2003 предварит.
	(Изменение в процентах за год, если не указано иное)			
Реальный сектор экономики				
ВВП (номинальный, млрд бел. руб.)	9134	17173	26138	35930
Реальный ВВП	5,8	4,7	5,0	6,8
Промышленное производство	7,8	5,9	4,5	6,8
ИПЦ (на конец периода)	107,5	46,1	34,8	25,4
Реальная среднемесячная зарплата (1996 год=100)	163,0	214,0	231,9	250,6
Среднемесячная зарплата (в долларах США)	82,8	90,3	107,3	123,6
Деньги и кредит				
Резервные деньги	124,3	102,8	32,0	49,9
Широкая денежная масса в бел. руб.	124,1	96,9	59,6	71,1
Чистые внутренние кредиты банковской системы	188,1	66,4	53,7	74,7
Ставка рефинансирования (процентов годовых, на конец периода)	85,0	48,0	38,0	28,0
	(В процентах ВВП)			
Финансы сектора государственного управления 1/				
Доходы	45,8	44,9	42,8	44,7
Расходы (на кассовой основе)	45,9	46,8	44,7	45,9
Расходы (на основе обязательств)	46,8	48,1	44,9	45,6
Сальдо (на кассовой основе)	-0,1	-1,9	-1,8	-1,2
Сальдо (на основе обязательств)	-0,9	-3,1	-2,0	-1,0
	(В млн долл. США, если не указано иное)			
Платежный баланс и внешний долг				
Сальдо счета текущих операций	-338	-435	-378	-451
в процентах ВВП	-2,6	-3,5	-2,6	-2,6
Валовые международные резервы	356,8	359,4	456,6	473,5
в месяцах импорта товаров и услуг	0,5	0,5	0,6	0,5
Средне- и долгосрочная задолженность (в процентах ВВП)	5,1	6,6	6,8	6,2
Краткосрочная задолженность (в процентах ВВП)	11,1	13,2	14,3	13,2
	(Бел. руб. за долл. США)			
Обменный курс				
Средний	717	1383	1784	2052
На конец периода	1180	1580	1920	2156

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

1/ Консолидированные данные государственного бюджета и бюджета Фонда социальной защиты.