

Республика Беларусь: Первое обсуждение мониторинга в постпрограммный период

Были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет:

- Доклад персонала, подготовленный группой сотрудников МВФ по итогам завершившихся 14 июня 2011 года обсуждений вопросов развития экономики и экономической политики с официальными лицами Республики Беларусь. Подготовка доклада персонала была завершена 28 июля 2011 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.
- Дополнение к докладу персонала (информационное приложение) от 28 июля 2011 года, содержащее справочную информацию.
- Приложение к докладу персонала МВФ от 19 августа 2011 года, содержащее обновленную информацию о последних изменениях.
- Информационное сообщение для общественности (PIN).
- Заявление Исполнительного директора от Республики Беларусь.

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

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

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

Цена: 18,00 долл. США за экземпляр

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Доклад персонала к первому обсуждению мониторинга в постпрограммный период

Подготовил Европейский департамент на основе консультаций с другими департаментами

Утвердили Юха Кякконен и Клэр Уэйсанд

28 июля 2011 года

Резюме для руководства

Общие сведения. Беларусь переживает экономический кризис. Семена этого кризиса были посеяны в результате значительного ослабления экономической политики после завершения программы по кредиту «стэнд-бай» на сумму 3½ млрд долларов США в марте 2010 года. Спустя год Беларусь пожинает горькие плоды. Давление на резервы вследствие неприемлемого уровня дефицита счета текущих операций резко усилилось в конце 2010 и начале 2011 годов. Стремясь сохранить остающиеся резервы, центральный банк был вынужден прекратить валютные интервенции в конце марта 2011 года. Поскольку официальные органы были не готовы ввести плавающий курс рубля, это привело к разделению валютных рынков. Возникла система множественных обменных курсов со значительно более низким курсом параллельного рынка, и Беларусь рискует оказаться в инфляционно-девальвационной спирали.

Стратегия и мнение официальных органов. После первоначальных попыток справиться с кризисом главным образом административными методами, официальные органы разработали пакет мер в рамках кредитного соглашения на сумму 3 млрд долларов США с Антикризисным фондом Евразийского экономического сообщества (АКФ). Сейчас официальные органы оценивают, будут ли уже принятые меры достаточно эффективными, чтобы обеспечить требуемые корректировки, или же потребуются радикальная реформа и дальнейшие корректировки. В настоящее время официальные органы придерживаются постепенного подхода к ужесточению денежно-кредитной политики и унификации обменных курсов, чтобы не подвергать население и предприятия Беларуси новым шокам.

Мнение персонала МВФ. Персонал считает, что пакет мер, согласованный с АКФ, является важным шагом в правильном направлении, но он недостаточен с точки зрения существующих потребностей, и его реализация непоследовательна. Персонал рекомендует разработать, опубликовать и активно проводить в жизнь комплексный пакет корректирующих мер, призванных восстановить макроэкономическую стабильность. По мнению персонала, этот пакет должен включать более жесткие меры налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики, ограничение роста заработной платы и введение плавающего обменного курса. Официальным органам необходимо также продемонстрировать твердую и последовательную приверженность проведению структурных реформ.

Содержание	стр.
I. Общая ситуация	3
II. Последние изменения в экономике.....	4
III. Справка об обсуждениях вопросов политики.....	10
А. Макроэкономические перспективы и риски	10
В. Политика стабилизации для прекращения кризиса.....	13
С. Меры политики, обеспечивающие условия для устойчивого экономического роста.....	17
IV. Потенциал погашения задолженности и риски	19
V. Оценка персонала МВФ.....	20
Вставки	
1. Кризис на валютном рынке.....	6
2. Поддержка платежного баланса из Антикризисного фонда (АКФ) ЕврАзЭС.....	8
3. Риски для банковского сектора	12
Рисунки	
1. Изменения объема производства, 2008–2011 годы	22
2. Показатели инфляции, 2008–2011 годы	23
3. Изменения во внешнем секторе, 2005–2011 годы.....	24
4. Изменения в денежно-кредитной сфере, 2009–2011 годы.....	25
Таблицы	
1. Отдельные экономические показатели, 2008–2016 годы	26
2. Платежный баланс, 2008–2016 годы.....	27
3. Показатели и прогнозы бюджета, 2008–2016 годы.....	29
4. Счета органов денежно-кредитного регулирования, 2008–2016 годы.....	31
5. Денежно-кредитный обзор, 2008–2016 годы	32
6. Показатели внешнеэкономической уязвимости, 2007–2011 годы.....	33
7. Потенциал погашения задолженности перед МВФ, 2009–2016 годы.....	34
Приложение	
I. Основа оценки экономической приемлемости долга государственного сектора	37

I. ОБЩАЯ СИТУАЦИЯ

1. Нежесткая экономическая политика, проводившаяся в 2010 году и начале 2011 года, привела к валютному кризису. В период перед президентскими выборами, состоявшимися в декабре 2010 года, власти Республики Беларусь значительно ослабили экономическую политику. Как следствие, возрос дефицит счета текущих операций и усилилось давление на резервы. После значительного сокращения резервов в начале 2011 года доверие к белорусскому рублю снизилось, что породило валютный кризис и вынудило НБРБ прекратить интервенции. Валютные рынки стали раздробленными, и возник черный рынок.

2. Обсуждения мониторинга в постпрограммный период (МПП), состоявшиеся в июне 2011 года, были посвящены возможным действиям по преодолению кризиса. Персонал МВФ предостерег, что текущие меры политики чреваты серьезными рисками, и высказался за разработку комплексного пакета корректирующих мер, включающих ужесточение денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики и введение плавающего обменного курса. Официальные органы считали, что меры, которые уже приняты или которые планируется осуществить в рамках соглашения с АКФ, должны уменьшить последствия кризиса, и что следует подождать их результатов, прежде чем разрабатывать дополнительные меры.

3. Уровень внешнего долга остается контролируемым, но способность Беларуси обслуживать внешние обязательства будет зависеть от действенности мер экономической политики. Беларусь ожидает трудный график погашения долга в предстоящие годы, включая выплаты коммерческим банкам и внешним кредиторам и возврат кредитов МВФ (см. таблицу ниже). Имеется значительный краткосрочный долг, что подвергает Беларусь риску, связанному с пролонгацией долга. Согласно базисному сценарию, общий объем внешнего долга будет продолжать расти в среднесрочной перспективе. Необходима решительная комплексная программа реформ, чтобы усилить способность Беларуси обслуживать свои обязательства.

Беларусь. Потребности в финансировании (базисный сценарий), 2010–2016 годы

(В млрд долл. США)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Предв.	Прогноз					
Потребности в финансировании	-13.1	-15.3	-13.4	-14.1	-14.9	-17.0	-17.0
Сальдо счета текущих операций	-8.5	-8.4	-6.5	-6.9	-7.1	-7.7	-8.2
Погашение долговых ценных бумаг	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.0	-1.0	0.0
Погашение средне- и долгосрочного долга	-1.0	-1.5	-1.8	-2.4	-3.0	-3.5	-4.0
Погашение краткосрочного долга	-3.6	-5.3	-4.9	-4.8	-4.8	-4.8	-4.8
Источники финансирования	12.6	7.7	8.3	8.7	10.0	11.4	11.2
ПИИ (чистые)	1.3	1.8	2.0	2.4	2.6	2.8	3.2
Приток портфельных инвестиций	1.2	0.8	0.2	0.0	0.0	1.0	0.0
Торговые кредиты (чистые)	1.1	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Средне- и долгосрочное долговое финансирование	2.8	2.5	3.9	4.7	5.2	4.4	4.8
Краткосрочное финансирование	5.3	4.9	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
Прочее 1/	-0.5	-2.3	-0.5	0.8	1.5	0.1	0.0
Целевое увеличение резервов	0.8	-1.5	-3.0	-3.5	-3.0	-2.0	-2.0
Исключительное финансирование	0.5	1.2	0.5	-0.8	-1.4	-0.1	0.0
в т.ч. АКФ	0.0	1.2	0.9	0.9	0.0	0.0	0.0
в т.ч. Фонд (чистое)	0.7	0.0	-0.4	-1.7	-1.4	-0.1	0.0
Остаточный дефицит финансирования	0.0	6.3	4.7	6.2	6.3	5.6	5.8

Источник: расчеты персонала МВФ.

1/ Включает активы (портфельные и другие инвестиции), счет операций с капиталом, ошибки и пропуски, эффект стоимостной оценки.

4. Сейчас, когда Беларусь находится на перепутье, власти взвешивают возможные варианты действий. Экономический кризис сопровождается нестабильной политической ситуацией. В международных отношениях Беларуси возникла напряженность ввиду ареста и осуждения на тюремные сроки ведущих деятелей оппозиции. Это привело к ужесточению санкций в отношении некоторых белорусских должностных лиц и компаний. В последнее время акции протеста в связи с экономической ситуацией иногда приводили к уступкам, а иногда разгонялись с применением силы. Официальные органы теперь ожидают результатов уже принятых решений, прежде чем решать, следует ли принять дополнительные меры. Одно мнение состоит в том, что текущая экономическая модель остается в силе, и с течением времени и при наличии финансирования Беларусь выйдет из кризиса. Другой подход, который рассматривают директивные органы, заключается в том, что необходимы радикальные реформы и что Беларуси следует безотлагательно проводить корректировку и возобновить связи с международным сообществом с целью привлечения широкой финансовой поддержки.

II. ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ЭКОНОМИКЕ

5. По истечении срока договоренности СБА 2009 года власти Республики Беларусь значительно ослабили проводившуюся политику, и возросли макроэкономические дисбалансы (рисунки 1–4). В ноябре 2010 года заработная

плата в бюджетном секторе была повышена на 30 процентов, и к концу года темпы роста кредита за 12 месяцев повысились до почти 40 процентов, тогда как до марта 2011 года обменный курс к доллару США удерживался в узком коридоре за счет значительных интервенций. НБРБ удалось избежать сокращения валовых валютных резервов путем заимствования у отечественных коммерческих банков в конце 2010 года, но эти заимствования значительно повысили уязвимость финансового сектора.

Беларусь. Экономические изменения в период и после реализации СБА

	март 2010 г.	март 2011 г.
	Предв.	
Кредит экономике по постоянным обменным курсам, годовое процентное изменение	29.6	48.7
Зарботная плата для первого разряда в бюджетном секторе 1/, годовое процентное изменение	5.2	45.7
Реальная межбанковская ставка "овернайт"	7.5	-0.2
Чистые международные резервы, годовое изменение (в млрд долл. США)	-1.1	-7.0
Понижение номинального обменного курса относительно корзины валют	9.7	5.0

Источник: расчеты персонала МВФ.

1/ Зарботной платой для первого разряда в бюджетном секторе именуется первый уровень шкалы заработной платы в бюджетном секторе. Зарботная плата для всех других разрядов кратна заработной плате для первого разряда.

6. Существующие дисбалансы возросли в первом квартале 2011 года, усилив давление на резервы до критического уровня, и в итоге заставили НБРБ прекратить интервенции. Дефицит счета текущих операций резко возрос в первом квартале 2011 года, чему способствовали нежесткая политика, а также дальнейшее повышение цены на природный газ и высокий спрос на импортные автомобили перед планируемым повышением импортных тарифов. Ожидания девальвации стимулировали спрос населения на иностранную валюту. Потеряв четверть своих валютных резервов за период с декабря 2010 по март 2011 года, НБРБ прекратил интервенции (вставка 1).

7. Валютный кризис ослабил доверие населения Беларуси к банкам и вызвал отток депозитов. Валютные вклады населения сократились на 15 процентов в первые пять месяцев этого года. Рублевые депозиты за тот же период уменьшились на 6 процентов. Хотя, по имеющимся данным, доля необслуживаемых кредитов (НОК) все еще низка, около 3 процентов (см. таблицу ниже), она, вероятно, повысится позднее в этом году, поскольку заемщикам, получившим валютные кредиты, будет трудно их выплачивать.

Вставка 1. Кризис на валютном рынке

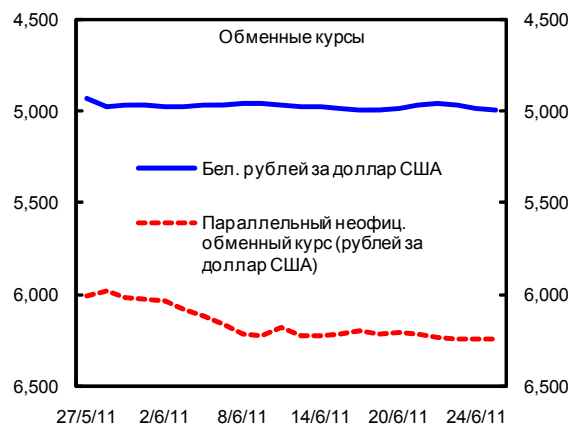
В условиях сильного давления на резервы в марте 2011 года НБРБ допустил снижение курса белорусского рубля к валютной корзине к нижней границе коридора. Курс рубля снизился на 5 процентов до нижней границы коридора к середине марта, но НБРБ был вынужден проводить значительные интервенции для поддержки этого курса, поскольку ожидания девальвации усилились, и спрос населения на иностранную валюту резко повысился. Валовые резервы уменьшились примерно на четверть до 3½ млрд (менее одного месяца импорта).

После безуспешных попыток справиться с разворачивающимся валютным кризисом посредством административных мер, НБРБ был вынужден прекратить интервенции, что привело к обвалу на валютных рынках. Первоначальные меры включали ограничение на предоплату по импорту с использованием кредитов от местных банков, запрет на получение валюты свыше 50 тысяч евро для оплаты импорта по определенным видам товаров, введение 2-процентного дополнительного сбора на валютные торговые операции на Белорусской валютно-фондовой бирже (БВФБ) и установление 30-дневного моратория на покупки валюты на БВФБ в середине марта, который был отменен в течение недели¹. Эти меры не смогли сдержать спрос на валюту, и 22 марта НБРБ прекратил интервенции. Поскольку официальные органы не были готовы перейти на плавающий курс рубля, нехватка валюты привела к коллапсу торговых операций на рынках и возникновению черного рынка. Официальные органы начали нормировать распределение валюты: поступления от обязательной продажи части экспортной выручки в иностранной валюте направлялись на оплату лекарств, энергоносителей и обслуживание долга.

Официальные органы попытались оживить работу валютных рынков путем либерализации межбанковского рынка и затем рынка наличной валюты. НБРБ либерализовал межбанковский рынок 20 апреля. После значительного начального падения курса (на величину до 65 процентов по отношению к официальному курсу), курсы рыночных операций, по видимому, стабилизировались и впоследствии начали повышаться, прежде чем вновь были введены ограничения². Рынок наличной валюты оставался в основном замороженным, и валюту можно было приобрести по официальному курсу на БВФБ только для ограниченного круга приоритетных нужд. Возник «уличный» рынок наличной валюты, на котором рубли продавались и покупались по курсу примерно на 45–50 процентов ниже официального. Двенадцатого мая официальные органы объявили о расширении диапазона колебаний обменного курса до 12 процентов относительно центрального паритета. Однако это в основном не возымело эффекта, поскольку курсы межбанковского рынка и «уличного» рынка наличной валюты были намного ниже нижней границы расширенного коридора.

НБРБ девальвировал официальный обменный курс на 35 процентов и вновь ввел курсовые ограничения для межбанковского и наличного рынков 24 мая.

Однако эта девальвация не привела к унификации курсов, поскольку официальные органы хотели сохранить фиксированный обменный курс без интервенций. Торговые операции на межбанковском рынке снова остановились. В настоящее время курс «уличного» рынка наличной валюты примерно на 15–20 процентов ниже официального.



Источники: НБРБ и оценки персонала МВФ на основе данных <http://prokopovi.ch/random>

1/ Запрет на получение иностранной валюты для крупных платежей по импорту был позднее смягчен для платежей в страны таможенного союза, т.е. Россию и Казахстан.

2/ Операции на межбанковском рынке включают операции между госпредприятиями по курсу, близкому к официальному. Полные данные о чисто рыночных операциях отсутствуют; персонал использовал информацию из СМИ и других источников для мониторинга межбанковского рынка.

Беларусь. Показатели устойчивости банковского сектора, 2006–2011 годы

	2006	2007	2008	2009	2010				2011
					март	июнь	сент.	дек.	март
Достаточность капитала									
Нормативный капитал (в процентах от активов, взвешенных по риску)	24.4	19.3	21.8	19.8	19.7	19.8	19.0	20.5	19.0
Нормативный капитал первого уровня (в проц. от активов, взвешенных по риску)	17.4	14.0	16.9	14.4	15.1	14.8	13.9	14.9	14.5
Совокупный капитал (в процентах от совокупных активов)	17.9	16.0	18.6	16.7	16.1	14.8	14.0	13.7	12.9
Структура и качество активов									
НОК (в процентах от общей суммы кредитов)	2.8	1.9	1.7	4.2	5.0	4.9	4.0	3.5	2.8
Резервы (в процентах от НОК)	51.3	61.5	70.0	44.9	43.1	44.4	55.7	61.9	78.4
НОК за вычетом резервов (в процентах нормативного)	6.1	3.8	2.3	12.4	15.1	15.2	10.3	7.3	3.6
Кредиты в инвалюте (в процентах от общей суммы кредитов)	33.8	37.6	30.9	29.6	28.7	27.2	26.4	21.7	22.9
Распределение кредитов по секторам (в процентах от общей суммы)									
Обрабатывающая промышленность	...	...	...	30.8	30.3	28.7	28.3	27.0	27.2
Горнодобывающая промышленность	...	...	...	0.3	0.4	0.3	0.3	0.5	0.7
Электричество, газ и вода;	...	...	...	2.1	1.9	1.9	2.0	1.8	2.1
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	...	...	...	17.0	17.6	17.9	17.9	18.2	16.2
Строительство	...	...	...	2.5	2.6	2.7	2.8	3.1	3.4
Оптовая и розничная торговля, авторемонтные услуги	...	...	...	12.0	11.8	12.2	12.2	12.6	12.9
Операции с недвижимым имуществом, аренда и коммерческая деятельность	...	...	...	4.3	4.6	5.3	5.3	5.1	5.0
Домашних хозяйств	...	...	...	25.1	25.2	25.7	25.3	25.5	25.7
Прочее	...	...	...	5.9	5.5	5.4	6.0	6.3	6.9
Прибыльность									
Доход на активы (после уплаты налогов)	1.7	1.7	1.4	1.4	1.5	1.5	1.7	1.7	1.6
Доход на акционерный капитал (после уплаты налогов)	9.6	10.7	9.6	8.9	9.3	9.9	11.1	11.8	11.6
Ликвидность									
Отношение ликвидных активов к общей сумме активов	24.1	22.6	23.2	28.4	26.9	28.4	28.7	29.2	30.9
Коэффициент мгновенной ликвидности 1/	128.9	104.1	108.8	237.9	443.7	424.6	438.0	450.1	473.6
Коэффициент текущей ликвидности 2/	96.7	98.8	102.0	172.7	204.5	235.7	211.4	225.3	202.2
Отношение кредитов к депозитам	135.0	144.3	170.8	189.2	206.6	206.4	207.5	206.4	224.4
Отношение валютных депозитов к общей сумме депозитов	34.7	38.2	38.9	49.5	51.4	48.3	48.7	51.4	52.3
Отношение обяз. в инвалюте к общей сумме обязательств	41.2	44.7	38.7	44.0	43.9	41.5	41.1	42.0	41.8
Рыночные риски									
Чистая открытая позиция в инвалюте (в процентах от капитала)	-8.1	-3.0	8.5	-11.6	0.8	6.4	0.1	-1.4	2.9

Источник: данные Национального банка Республики Беларусь.

1/ Отношение активов до востребования к обязательствам до востребования. Пруденциальный минимальный норматив составляет 20 процентов.

2/ Отношение активов к обязательствам со сроком до погашения менее 1 месяца. Пруденциальный минимальный норматив составляет 70 процентов.

8. Официальные органы попытались бороться с кризисом посредством сочетания различных мер, которые, однако, оказались неэффективными для восстановления доверия участников рынка. Власти сформулировали набор обязательств по мерам политики в рамках пакета АКФ (вставка 2). Объявленные меры представляются шагами в правильном направлении, но их, по-видимому, недостаточно, чтобы покончить с кризисом и, кроме того, пока неясна степень приверженности официальных органов их реализации:

- Дефицит бюджета сектора органов государственного управления на этот год пересматривается в сторону снижения с 3 до 1,5 процента ВВП. Однако значительная часть этого улучшения обусловлена ростом доходов в результате повышения инфляции и снижения обменного курса (повышения таможенных пошлин). Пересмотренный бюджет предусматривает значительное увеличение номинальных расходов (включая частичную индексацию зарплаты в

Вставка 2. Поддержка платежного баланса из Антикризисного фонда (АКФ) ЕврАзЭС

Четвертого июня 2011 года Антикризисный фонд (АКФ) ЕврАзЭС утвердил кредит Беларуси в размере 3 млрд долларов США на поддержку платежного баланса и увеличение валютных резервов. Планируется достичь уровня резервов в размере 1,5 месяца импорта к февралю 2012 года и 2 месяцев импорта к октябрю 2013 года. Этим показателям предполагается достичь путем реализации правительственной среднесрочной стабилизационной программы, предусматривающей ужесточение денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, корректировку обменного курса, пересмотренный механизм кредитования в рамках государственных программ (КГП) и структурные реформы. Ниже изложены четыре основных элемента пакета мер политики:

- **Ужесточение денежно-кредитной политики предусматривает повышение процентных ставок до положительных уровней в реальном выражении и ограничение роста кредита.** Предполагается, что НБРБ будет ежемесячно корректировать свою политику процентных ставок, чтобы поддерживать их выше уровня трехмесячного прогноза инфляции. НБРБ более не будет осуществлять заимствование в иностранной валюте у коммерческих банков и избавиться от непрофильных активов.
- **Ужесточение налогово-бюджетной политики будет достигнуто путем сокращения дефицита сектора органов государственного управления до 1,5 процента ВВП по сравнению с 3 процентами ВВП, предусмотренными в бюджете.** Экономия средств в 2011 году будет достигнута путем ограничения роста зарплаты в бюджетном секторе (без повышения ставки для первого разряда, но с возможностью предусмотренной законом автоматической частичной индексации) и сокращения расходов, включая уменьшение субсидий на транспорт и жилищно-коммунальные услуги. Повышение экспортных пошлин на калийные удобрения, ставок налога на добычу полезных ископаемых и ставок акцизного налога на алкогольную продукцию и табачные изделия будет способствовать увеличению доходов.
- **Курсовая политика должна вести к унификации обменных курсов с проведением всех операций купли-продажи валюты по равновесному рыночному курсу.**
- **Финансирование кредитования в рамках государственных программ (КГП) будет ограничено 4 процентами ВВП в 2011 году, 3 процентами ВВП в 2012 году и 1 процентом ВВП в 2013 году.** Начиная с 1 июля КГП будет финансироваться из депозитов Министерства финансов, а не за счет субсидируемых кредитов НБРБ; правительство также примет на себя существующие требования НБРБ к коммерческим банкам путем выпуска государственных облигаций. С 2012 года КГП будет управлять Банк развития, который переведет на свой баланс существующее КГП и будет выдавать новые кредиты. Участие банков в КГП будет добровольным и на коммерческой основе.
- **Структурные реформы** будут направлены на проведение приватизации, которая обеспечит поступления в размере 7,5 млрд долл. США в 2011–2013 годах.

Кредит АКФ будет предоставляться шестью траншами: первые 800 млн долл. США будут предоставлены 21 июня, а остальные транши, по 440 млн долл. США каждый, с конца 2011 по 2013 год. Этот кредит имеет 10-летний срок погашения, включая трехлетний льготный период. Проценты начисляются по трехмесячной переменной ставке с привязкой к стоимости российских государственных долговых обязательств. Ставка ограничена уровнем 4,9 процента. Каждый транш предоставляется при условии выполнения мер, оговоренных в соглашении с АКФ.

бюджетном секторе) и, следовательно, лишь в незначительной степени способствует сдерживанию реального внутреннего спроса.

- Кредитование в рамках государственных программ (КГП) уже достигло 2,2 процента ВВП в первые четыре месяца 2011 года, что ставит под сомнение приверженность официальных органов сокращению КГП. Темпы прироста кредита за 12 месяцев на конец июня составляли примерно 48 процентов.
- НБРБ пока придерживается осторожного подхода к повышению базовых процентных ставок — ставка рефинансирования постепенно повышается с 10,5 процента в начале года до 20 процентов в середине июля, а ставка «овернайт» была повышена с 16 до 30 процентов. Эти ставки в настоящее время ниже как инфляции за прошедший период (12-месячная инфляция в июне достигла 43,8 процента), так и ожидаемой инфляции, из чего следует, что они являются отрицательными в реальном выражении.
- Официальные органы девальвировали официальный курс рубля на 35 процентов к корзине валют, доведя суммарное снижение курса за 5 месяцев года до 43 процентов¹. Эта значительная девальвация, а также другие меры способствовали корректировке торгового баланса: рост экспорта ускорился, а рост импорта замедлился, и в результате уровень дефицита в мае был намного ниже, чем в предыдущие месяцы². Однако девальвация не помогла восстановить функционирование валютных рынков — продолжал действовать черный рынок наличной валюты, и в июне разница с официальным обменным курсом составляла около 15–20 процентов.

9. Проведение структурных реформ проходит неровно. Указ о создании Банка развития (БР), утвержденный Президентом 21 июня, мог бы стать важным шагом в сворачивании неэффективных государственных программ и укреплении финансовой устойчивости государственных банков. Создание Национального агентства инвестиций и приватизации, НАИП (уже назначен глава агентства), помогло бы сформировать прозрачный и конкурсный процесс приватизации в соответствии с

¹ Снижение курса на 43 процентов рассчитывается как изменение индекса, показывающего покупательную способность рубля относительно корзины валют (в корзину входят с равными весами евро, российский рубль и доллар США). Обменный курс, измеряемый в рублях на единицу валютной корзины, изменился на 75 процентов за первые 5 месяцев года.

² Экспорт в январе-мае вырос на 61 процент в долларовом выражении относительно соответствующего периода 2010 года. Для сравнения, рост экспорта в I квартале 2011 года относительно I квартала 2010 года составил 43 процента. Рост импорта замедлился с 66 процентов в I квартале до 57 процентов за пять месяцев текущего года.

передовой международной практикой. Власти смогли согласовать с Всемирным банком список компаний, которые НАИП могло бы предложить для приватизации. Отмена обязательного характера тарифной сетки (ТС) — коммерческие организации имеют право сами решать, применять ТС или отказаться от участия — является важным шагом в либерализации рынка труда. Вместе с тем, начало экономического кризиса стало серьезным испытанием готовности официальных органов продолжать либерализацию экономики. Власти недавно сделали шаг назад в либерализации цен, расширив перечень социально значимых товаров на 13 основных продовольственных товаров и вновь установив меры контроля над торговыми надбавками по социально значимым товарам. Как они утверждают, эта мера является временной.

III. СПРАВКА ОБ ОБСУЖДЕНИЯХ ВОПРОСОВ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

A. Макроэкономические перспективы и риски

10. Базисные прогнозы на основе представлений персонала о наиболее вероятных мерах экономической политики показывают значительные разрывы в финансировании и свидетельствуют о значительных рисках. Персонал исходил из предположения, что меры политики будут соответствовать обязательствам, изложенным в пакете мер АКФ с некоторыми отклонениями, особенно в сфере денежно-кредитной политики (процентные ставки остаются отрицательными в реальном выражении, и КГП превышает годовой лимит). Прогнозы также предполагают, что валютные интервенции для поддержки текущего официального курса возобновятся с получением доступа к исключительному финансированию (таблицы 1–5). Интервенции снижают уровень инфляции, но значительно увеличивают потребности в финансировании. В этом сценарии рост объема ВВП может достичь примерно 5½ процента в 2011 году (поскольку за высокими темпами роста в первой половине года последует рецессия во втором полугодии), а инфляция превысит 55 процентов. Эти прогнозы указывают на существенные дефициты счета текущих операций и большие разрывы в финансировании в среднесрочной перспективе. Реализация этого сценария также зависит от наличия значительного внешнего финансирования³. В случае его отсутствия резервы истощатся, и официальным органам придется вновь отказаться от поддержки обменного курса. В этом случае может начаться инфляционно-девальвационная спираль.

11. Если официальные органы будут воздерживаться от интервенций, резервы удастся сохранить, но риски инфляционно-девальвационной спирали и сбоев производства не исчезнут. Власти могут принять решение не проводить интервенций

³ Прогнозы персонала относительно ПИИ, которые в основном определяются поступлениями от приватизации, соответствуют историческим отношениям ПИИ к ВВП, наблюдавшимся в последние несколько лет.

и сохранять систему множественных обменных курсов. Однако в отсутствие комплексного плана стабилизации экономики инфляционное давление, вероятно, возрастет. Повышения зарплаты с целью компенсировать снижение реальных доходов будут усиливать инфляционное давление, подрывать достигнутые результаты в укреплении конкурентоспособности и способствовать сохранению ожиданий снижения обменного курса. Кроме того, в условиях, когда предприятия нередко не имеют возможности законным образом приобретать иностранную валюту, имеется риск того, что дефицит импорта будет вызывать сбои в производстве и вносить искажения в экономику.

12. При отсутствии четкой стратегии корректировки имеются также серьезные риски для банковского сектора и риски ошибок в экономической политике:

- ***Банковский сектор может столкнуться с системным кризисом, если будет сохраняться неопределенность в экономике.*** Уровни изъятия вкладов пока остаются контролируруемыми, но их дальнейшее сокращение может вызвать трудности в финансировании, особенно в государственных банках (ГБ), что связано с риском нестабильности в банковском секторе (вставка 3). Банковский сектор также подвержен значительному риску пролонгации внешнего долга: поскольку краткосрочный долг составляет более половины внешних обязательств банковской системы, снижение склонности иностранных кредиторов к рефинансированию краткосрочного долга приведет к снижению валютной ликвидности в белорусских банках.
- ***Ухудшение экономической ситуации и усиливающаяся социальная напряженность повышают риск ошибок в экономической политике.*** Инфляционное давление уже привело к использованию административных механизмов контроля над ценами. Эти механизмы вносят искажения в производство и ведут к нехватке товаров и со временем — к возникновению черного рынка.

Вставка 3. Риски банковского сектора

Кризис подвергает банки растущим рискам, в том числе рискам ликвидности, рискам пролонгации внешнего долга и кредитным рискам. Наиболее сильным является риск ликвидности в иностранной валюте, так как вклады населения в иностранной валюте сократились за четырехмесячный период по 1 июля на 26 процентов. Возможно также снижение коэффициентов пролонгации внешнего долга (на 1 апреля размер предусмотренных графиком платежей по погашению долга, сроки которых наступают в 2-4 кварталах 2011 года, составлял 3,9 млрд долл. США)¹. Кредитный риск связан с возникновением трудностей у заемщиков с погашением кредитов в иностранной валюте, поскольку валюта для них недоступна. Этот риск в целом ограничен, поскольку кредиты в иностранной валюте составляют только 22 процента всех кредитов, но является несколько повышенным в некоторых иностранных банках. Совокупная чистая открытая позиция банков в иностранной валюте была закрыта, но требования банков к НБРБ превышают валовые валютные резервы.

Комплексный пакет мер корректировки позволит уменьшить многие из этих рисков и стабилизировать банковский сектор, но может также усилить нагрузку на бюджет и риски увеличения НОК. Реализация надежного пакета мер корректировки восстановит доверие кредиторов и поможет избежать риска пролонгации. Повышение в рамках пакета мер процентных ставок по активам в рублях может повысить привлекательность депозитов в рублях для населения и помочь остановить их сокращение. Однако реализация пакета мер будет также сопряжена с определенными издержками. Во-первых, он может привести к увеличению бюджетных расходов, так как возрастет компенсация процентов по кредитам в рамках государственных программ. Что касается несубсидируемого кредитования, то существует риск увеличения НОК при длительном повышении процентных ставок. Это увеличение может быть существенным, учитывая крупную долю кредитов с плавающей процентной ставкой в общей сумме несубсидируемых кредитов, предоставленных населению. Возможное дальнейшее снижение обменного курса с переходом на плавающий курс может привести к удорожанию обслуживания долга, хотя при либерализации рынка заемщики получают более надежный доступ к иностранной валюте. Унификация обменного курса и переход на плавающий режим могут также вызвать дополнительное изъятие депозитов в рублях для покупки вновь доступной иностранной валюты, что указывает на необходимость в жесткой денежно-кредитной политике для восстановления доверия к рублю.

Официальным органам следует тщательно следить за изменениями в банковском секторе и, в частности, поддерживать тесную связь с крупными участниками рынка. НБРБ необходимо создать механизм для наблюдения за обязательствами банков в режиме реального времени/подготовить ответные меры для различных сценариев и обеспечить возможность предоставления банкам в состоянии стресса экстренной поддержки ликвидности. НБРБ следует провести жесткие стресс-тесты для оценки реального положения банков и потребовать рекапитализации слабых банков в частном секторе. Что касается государственных банков, то официальным органам следует быть готовыми рекапитализировать их, с тем чтобы вновь довести их капитал до безопасного уровня. Возможные потребности в рекапитализации государственных банков в настоящее время оцениваются в 3-9 трлн рублей (приблизительно 1-3 процента ВВП); они могут оказаться выше, если период стабилизации будет более длинным или падение экономической активности будет более глубоким, чем ожидается².

1/ По состоянию на конец марта 2011 года краткосрочная внешняя задолженность банков (на основании первоначальных сроков погашения) составляла 3,6 млрд долл. США или 53 процента от их общей внешней задолженности в размере 6,8 млрд долл. США.

2/ Оценочный диапазон рекапитализации обсуждался с НБРБ, но характеризуется высокой неопределенностью и может быть пересмотрен при поступлении дополнительных данных.

В. Политика стабилизации для прекращения кризиса

13. Персонал МВФ утверждал, что требуется комплексный пакет мер политики, разработанных в рамках последовательной макроэкономической основы. Президент, правительство и НБРБ должны разработать комплексный пакет мер политики, четко информировать о нем общественность и последовательно реализовывать его для восстановления доверия общества и рынка. Предложенный персоналом МВФ пакет мер политики (проиллюстрированный на панельном рисунке и подробно рассматриваемый ниже) основан на следующих общих целях: (i) устранение дефицита финансирования в краткосрочной перспективе; (ii) увеличение резервов до безопасного уровня, и (iii) перевод динамики внешнего долга на устойчивую траекторию. Требуется оперативно повысить резервы, особенно с учетом необходимости обеспечения покрытия для обязательств перед отечественными коммерческими банками в иностранной валюте. Этот пакет позволил бы в течение следующих трех лет резко уменьшить дефицит по счету текущих операций, ограничить темпы инфляции 50 процентами в текущем году и 10 процентами в следующем году и достичь покрытия резервами к концу 2014 года на уровне 3 месяцев импорта⁴.

14. Сценарий корректировки предусматривает проведение структурных реформ (более подробно обсуждаются ниже), а также ужесточение налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики и политики оплаты труда с целью создать необходимые условия для стабилизации и ограничения инфляционных ожиданий.

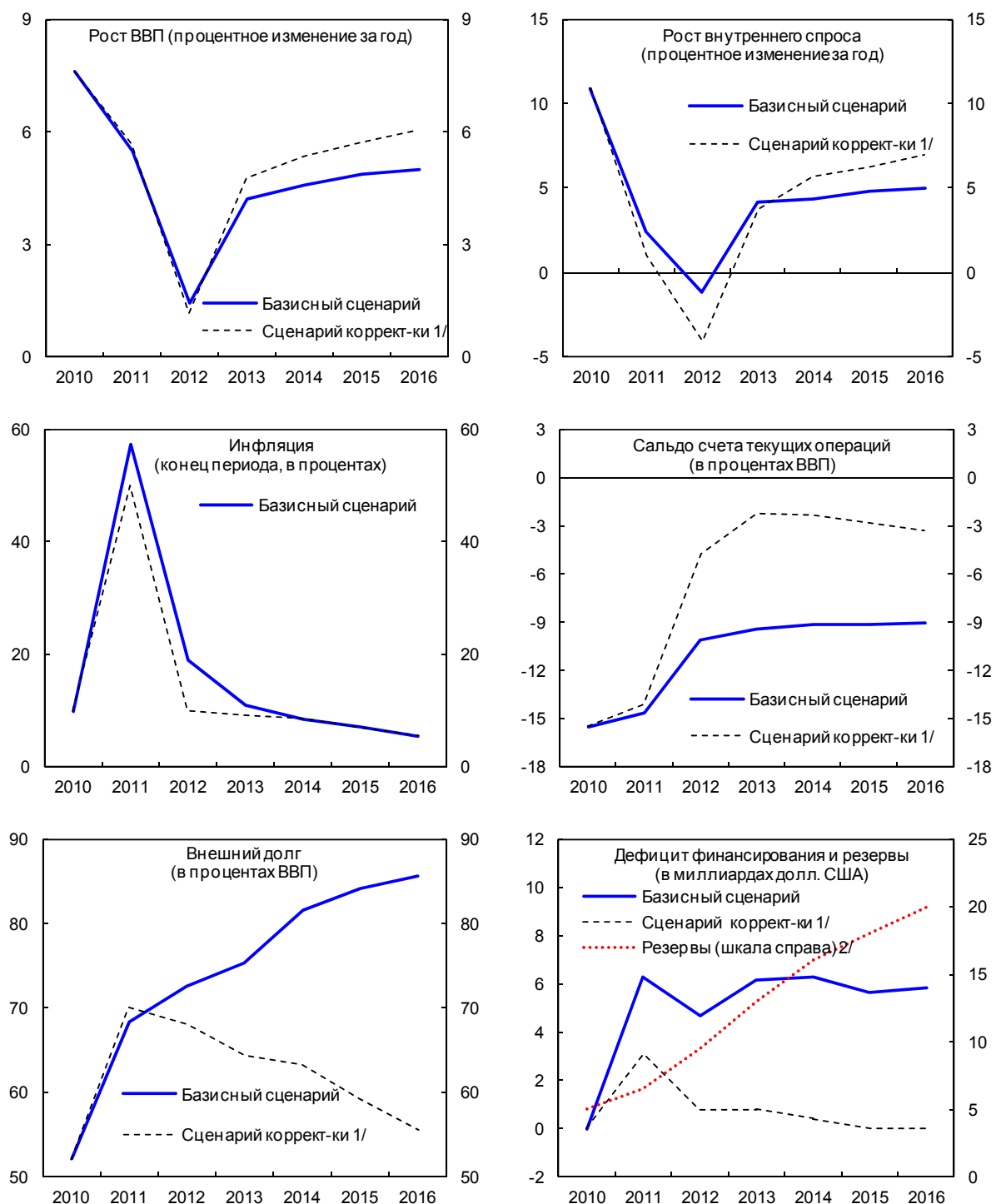
- ***Потребуется уточнение бюджета для уменьшения дефицита государственных финансов на большую сумму, чем планируется в настоящее время.*** Персонал МВФ рекомендовал сбалансировать бюджет текущего года с целью ограничить внутренний спрос. Это может быть достигнуто за счет более медленного роста расходов, чем инфляции, так как доходы обычно растут наравне с номинальным ВВП. В дополнение к мерам, согласованным с АКФ, персонал рекомендовал заморозить до конца года рост зарплаты в бюджетном секторе, что послужит «якорем» для политики оплаты труда на государственных предприятиях и в экономике в целом.

⁴ В ходе обсуждений в рамках консультаций 2011 года в соответствии со Статьей IV экономически приемлемый дефицит по счету текущих операций (норма счета текущих операций) был оценен приблизительно в 3,5 процента ВВП (вставка 4 в Докладе МВФ по стране № 11/66). Риски невыполнения прогнозов в базовом сценарии и сценарии корректировки связаны с более быстрым сокращением субсидий на импорт нефти и газа из России. В соответствии с существующими договоренностями в настоящее время прогнозируется их постепенное понижение относительно ВВП Беларуси в среднесрочной перспективе, но если субсидии будут сокращены более резко, потребуются дополнительные меры корректировки.

В среднесрочной перспективе фонд заработной платы как доля ВВП будет сохраняться на уровне 2011 года. Кроме того, субсидирование процентных ставок должно быть уменьшено, а структура субсидий — пересмотрена, с тем чтобы повышение ставок интервенции более полно отражалось в ссудных ставках. Что касается стороны доходов, то официальные органы проводят повышение ряда налогов в соответствии с договоренностью, достигнутой с АКФ (вставка 2). Они также планируют, начиная со следующего года, понизить ставку налога на прибыль, с 24 до 20 процентов, в соответствии с рекомендациями Фонда об уменьшении налогового бремени для коммерческого сектора. Миссия поддержала запланированные меры, но подчеркнула, что они должны соответствовать сбалансированному бюджету.

- ***Денежно-кредитная политика должна быть существенно ужесточена.*** Власти должны ограничить как финансирование КГП в соответствии с пакетом мер АКФ — воздержавшись для этого, в частности, от предоставления кредитов НБРБ по ставкам ниже рыночных, — так и фактический чистый поток средств КГП. Ставки интервенции должны быть повышены до уровня высоко положительных ставок в реальном выражении. На основе прогнозов инфляции, приводимых в сценарии корректировки, ставка «овернайт», по которой НБРБ кредитует банки, и ставка рефинансирования должны быть повышены, соответственно, примерно до 40 и 30 процентов.

Беларусь: базисные сценарии и сценарии корректировки, 2010–2016 гг.



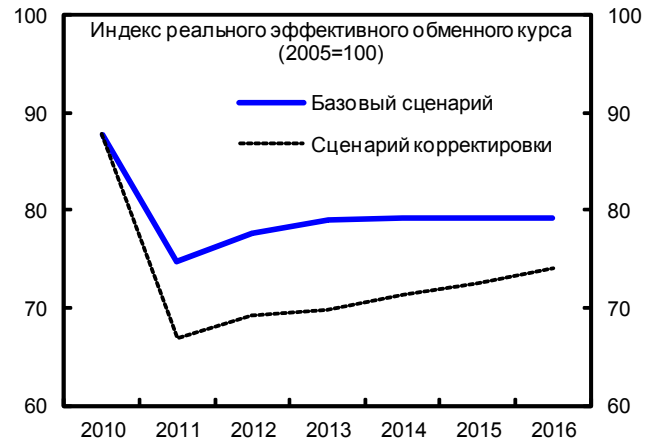
Источники: официальные органы Беларуси и оценки и расчеты персонала МВФ.

1/ Сценарий с корректировкой предполагает валютный режим с плавающим курсом с сопутствующими жесткими мерами налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики.

2/ Оба сценария включают те же целевые уровни резервов в целях сопоставимости.

15. Сценарий также предусматривает введение плавающего обменного курса.

Персонал МВФ рекомендовал, чтобы операции с иностранной валютой могли свободно проводиться на межбанковском и наличном рынках, а обменные курсы на всех сегментах рынка были быстро унифицированы. Переход к режиму плавающего курса приведет к еще одному периоду неопределенности и первоначально к дальнейшему снижению курса. Однако он обеспечит стабилизацию обменного курса на уровне рыночного равновесия, а также повышение конкурентоспособности, необходимое для поддержания стабильности во внешнеэкономическом секторе. Если власти будут проводить твердую политику сдерживания инфляции и четко информировать о ней общественность, период нестабильности будет коротким: несколько недель, не месяцев. После того как обменный курс стабилизируется, НБРБ может возобновить умеренные интервенции для сглаживания краткосрочных колебаний курса. Персонал МВФ рекомендовал перейти к таргетированию инфляции, введя «облегченный» вариант режима, пока будет вестись работа над составными элементами полномасштабного таргетирования инфляции.



Источники: данные официальных органов Беларуси, оценки и расчеты персонала МВФ.

16. Некоторые из представителей официальных органов были обеспокоены тем, что если рекомендации персонала будут выполнены, это может отрицательно повлиять на реальные доходы населения и вызвать социальные волнения. Они полагали, что быстрое повышение процентных ставок до уровней, предложенных персоналом, может подвергнуть опасности финансовое положение предприятий, а также привести к увеличению доли неплатежей среди населения, так как значительная часть долгосрочных кредитов привязана к ставке рефинансирования. Хотя высказывались различные мнения по вопросу о необходимости введения плавающего курса рубля, НБРБ счел, что потребуются крупные интервенции, чтобы избежать чрезмерно корректировки обменного курса, и, следовательно, необходимо иметь значительный запас резервов до введения плавающего курса рубля.

17. Персонал рекомендовал властям Беларуси быть готовыми оказать поддержку банкам, если в этом возникнет необходимость. Власти должны продолжать поддерживать тесную связь с участниками рынка, особенно с системно значимыми кредитными организациями, и подготовить план действий на случай непредвиденных обстоятельств. Персонал рекомендовал оценить истинную уязвимость банковского сектора, проведя более консервативную оценку реструктурированных кредитов и не принимая во внимание поддержку банков

ликвидностью НБРБ на нерыночных условиях. НБРБ следует провести жесткие стресстесты и при необходимости потребовать рекапитализации слабых банков. Представители официальных органов согласились с необходимостью тщательного наблюдения за изменениями в банковском секторе, в том числе в рамках технической помощи Фонда по проведению НБРБ основанного на рисках надзора.

С. Меры политики, обеспечивающие условия для устойчивого экономического роста

18. Персонал МВФ считает, что особо важное значение для успешной макроэкономической корректировки и устойчивого экономического роста имеет эффективное распределение ресурсов и рост производительности. В экономике по-прежнему заметно доминируют государственные предприятия, для которых не существует жестких бюджетных ограничений или достаточных рыночных стимулов. Конкурентоспособность экономики падает из-за неэффективного распределения ресурсов и низкого роста производительности. Недавнее снижение обменного курса и ожидаемые изменения в относительных ценах дают возможность улучшить стимулы для предприятий. Стабильные структурные изменения создадут условия для развития частного сектора, который постепенно заменит собой контролируемый государством сектор экономики как главный фактор экономического роста, что, таким образом, отодвинет Беларусь от существующей модели роста. Персонал МВФ предложил ряд приоритетных мер в структурной области, которые подробнее рассматриваются ниже.

19. Постепенная отмена КГП обеспечит прочность банковской системы. Персонал МВФ и представители официальных органов согласились в том, что недавно подписанный указ по Банку развития (БР) раскрывает возможность повысить прозрачность КГП и вывести банки из этого режима. Однако указом не решены многие вопросы, в том числе относительно подотчетности БР и его структуры управления; масштабов участия БР и банков в будущем КГП; и порядка учета кредитов БР в контексте лимитов, установленных для нового КГП. Персонал подчеркнул, что чистое кредитование со стороны БР должно отражаться в бюджете над чертой и что НБРБ не должен привлекаться к любому будущему КГП. Представители официальных органов отметили, что эти вопросы могут быть урегулированы в уставе БР. Они указали, что предпочли бы работать в тесном контакте с Фондом для скорого начала операций БР.

20. Усиление независимости НБРБ повысило бы финансовую стабильность. Отчуждение непрофильных активов НБРБ должно помочь ему сосредоточить внимание на его основных задачах. Степень прозрачности должна быть повышена путем публикации прошедшей аудиторскую проверку финансовой отчетности в соответствии с МСФО. Укрепление системы осуществляемого НБРБ надзора с учетом рисков и возобновление усилий по приватизации государственных банков улучшило бы корпоративное управление и управление рисками в банковской системе. НБРБ должен иметь право принимать самостоятельные решения о сроках и масштабах

проверок банков на местах. Это позволит сотрудникам надзора сосредоточить внимание на фактической уязвимости банков, а не просто соблюдении ими требований.

21. Приватизация идет медленными темпами, но создание полностью работоспособного НАИП позволит активизировать этот процесс. НАИП начал работу в конце июня, и недавно назначенный руководитель агентства приступил к подбору кадров и решению других организационных вопросов. С Всемирным банком был согласован перечень из 10 предприятий, которые могут быть предложены для приватизации, и вначале НАИП подготовит пять компаний из этого перечня для приватизации при содействии профессиональных консультантов и к концу 2011 года или началу 2012 года выставит их на открытый конкурс. По мере укрепления своего потенциала НАИП будет расширять свою деятельность.

22. На основе консультаций с Всемирным банком должен быть разработан четкий график мероприятий по либерализации цен. Официальные органы должны будут отменить недавно введенный контроль над ценами и продолжить процесс либерализации цен, начатый до недавнего кризиса. Представители официальных органов заверили персонал в том, что процесс либерализации цен продолжится, как только ситуация на валютном рынке стабилизируется и будет установлен контроль над инфляцией.

23. Реформа предприятий становится приоритетной задачей, так как с ужесточением политики были усилены бюджетные ограничения для предприятий. Ограничение доступа к КГП и сокращение бюджетного субсидирования вынудят корпоративный сектор приспособливаться к усилению бюджетных ограничений. Официальные органы работают над тем, чтобы заменить существующие количественные целевые показатели ориентировочными целевыми показателями. Система рыночных стимулов и ориентировочных целевых показателей, соответствующая целям максимизации прибыли, должна быть разработана в консультации с Всемирным банком и иметь четкий график внедрения. Официальные органы также работают с Всемирным банком над новым законом о банкротстве, который может быть завершен к концу этого года. Тем временем официальные органы начали проведение оценки финансовой жизнеспособности отдельных компаний, что должно послужить основой для разработки стратегии реструктуризации предприятий.

24. Беларуси необходимо создать современную систему социальной защиты для оказания поддержки малоимущим и облегчения реструктуризации предприятий. Официальные органы согласились с тем, что экономическая активность, вероятно, существенно замедлится и некоторые государственные предприятия должны быть реструктурированы, а численность их работников сокращена, что приведет к росту безработицы и повышению уровня бедности и, в отсутствие современной программы для безработных и адресных социальных пособий,

может вызвать усиление социальной напряженности. Министерство экономики недавно запросило техническую помощь по вопросам систем социальной защиты и на октябрь предварительно запланирован визит соответствующей миссии в Минск. В среднесрочной перспективе необходимо будет также рассмотреть возможность изменения пенсионной системы, включая повышение пенсионного возраста.

IV. ПОТЕНЦИАЛ ПОГАШЕНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И РИСКИ

25. Согласно базисному сценарию потенциал погашения задолженности Беларуси будет оставаться достаточным, хотя крупное увеличение внешней задолженности указывает на наличие существенных рисков (таблица 7).

Погашение Беларусью кредитов Фонда достигнет пика в 2013 году, и, кроме того, существуют значительные потребности в обслуживании задолженности перед другими кредиторами. Крупный дефицит финансирования в базисном сценарии должен быть восполнен либо внешними займами, либо продажей активов. С другой стороны, в рамках предложенного пакета мер отношение внешнего долга к ВВП превысит 70 процентов ВВП в текущем году, но в среднесрочной перспективе его траектория будет убывающей (уменьшится до 55 процентов ВВП в 2016 году). Дефицит финансирования, прогнозируемый в сценарии корректировки на 2012-2014 годы, может быть восполнен сочетанием продажи активов и двусторонней и многосторонней финансовой поддержки, потенциально с участием Фонда.

26. Существуют значительные риски как во внешнеэкономическом, так и внутриэкономическом секторах, хотя их можно ослабить с помощью решительных мер политики. Одним из рисков является шок в области условий торговли, связанный с изменением режима торговли энергоносителями с Россией, хотя он ограничивается процессом экономической интеграции в Единое экономическое пространство. Отказ внешних кредиторов полностью пролонгировать краткосрочную внешнюю задолженность банков и корпораций может привести к существенному увеличению дефицита финансирования (краткосрочный долг без учета торговых кредитов составляет порядка 6 млрд долл. США или 11 процентов ВВП). Наиболее серьезный риск для потенциала погашения задолженности Беларуси во внутриэкономическом секторе проистекает из возможности начала спирали гиперинфляции витка в случае попыток уменьшить последствия кризиса путем ослабления политики. Эти риски можно ограничить только при реализации официальными органами пакета решительных мер стабилизации.

V. ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ

27. История кризиса в Беларуси – это история упущенных возможностей. По завершении поддержанной Фондом программы в марте 2010 года официальным органам необходимо было завершить процесс корректировки, сохранив жесткую налогово-бюджетную и денежно-кредитную политику, используя гибкость, которую обеспечивал валютный коридор, и ускорив проведение структурных реформ. Вместо этого они запустили поток новых кредитов, повысили ставки заработной платы в государственном секторе в 2010 году в общей сложности на 50 процентов и сохранили фактическую привязку курса к доллару США, несмотря на все большее завышение курса рубля. Когда разразился кризис, официальные органы все еще могли ужесточить денежно-кредитную политику и ввести плавающий обменный курс. Напротив, денежно-кредитная политика была нерешительной и официальные органы отступили от либерализации обменного курса. Процентные ставки в настоящее время являются существенно отрицательными в реальном выражении, и существуют множественные обменные курсы.

28. Меры, которые принимают официальные органы для выполнения своих обязательств по кредитному соглашению с АКФ, являются важным шагом вперед, но они осуществляются непоследовательно. Официальные органы согласились уменьшить бюджетный дефицит, повысить процентные ставки, ограничить КПП и унифицировать обменный курс. Однако анализ персонала показывает, что потребуется принять дополнительные меры, чтобы добиться экономически приемлемого дефицита счета текущих операций. Кроме того, уже возникли задержки в осуществлении денежно-кредитных и курсовых элементов соглашения, а выполнение планов по сокращению КПП вызывает сомнения.

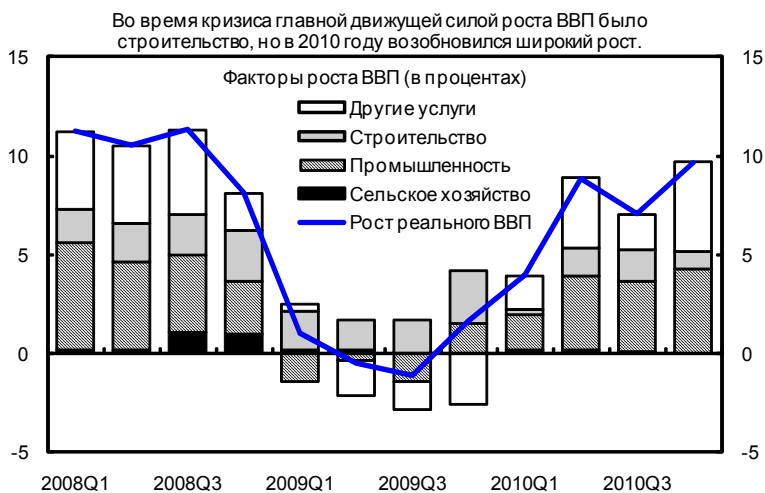
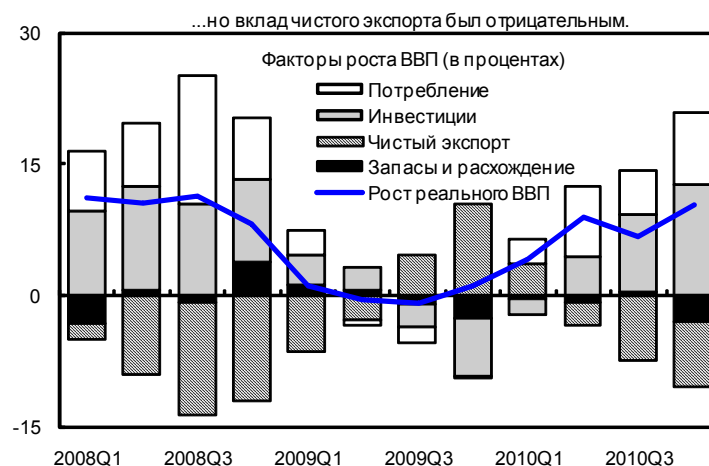
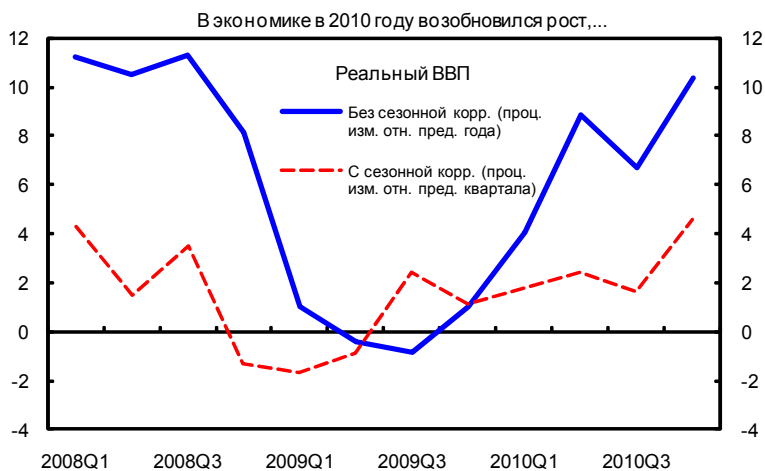
29. Стратегия корректировки должна включать более решительные налогово-бюджетные меры, более существенное ужесточение денежно-кредитной политики, ограничение роста заработной платы и введение плавающего обменного курса. Запланированное уменьшение бюджетного дефицита является правильной мерой, но существуют возможности и необходимость сделать больше. Что касается денежно-кредитной политики, необходимо создать эффективный механизм ограничения как общего кредитования, так и КПП, а ставки интервенции должны быть повышены, по крайней мере, до ожидаемого уровня инфляции, чтобы население могло быть уверено в том, что сбережения не будут обесцениваться. Ограничение роста заработной платы на крупных государственных предприятиях может также сыграть важную сдерживающую роль. Что касается обменного курса, то единственным действенным решением является плавающий курс. НБРБ не пользуется достаточным доверием и не располагает необходимыми резервами, чтобы защитить фиксированный курс. Персонал рекомендует, чтобы НБРБ допустил определение обменного курса рыночным спросом и предложением и разрешил свободное заключение сделок на межбанковском рынке и рынке наличной валюты.

30. Официальные органы должны также продемонстрировать непреклонную приверженность структурным реформам. Официальные органы недавно приняли некоторые правильные меры в области либерализации цен, приватизации и реформирования финансового сектора. Однако прогресс во всех этих областях был медленным, ему препятствовали некоторые отступления. Официальным органам необходимо быстро обеспечить полную работоспособность Банка развития и НАИП и воспользоваться рекомендациями Фонда и Всемирного банка относительно того, как они должны функционировать. Им следует также продолжить либерализацию цен: интуитивно может казаться неверным проводить либерализацию цен в период высокой инфляции, но в действительности это самый удачный момент, так как текущая корректировка относительных цен создает прекрасную возможность, чтобы быстро привести цены к равновесию. Наконец, что является наиболее важным, официальным органам необходимо начать процесс серьезной реформы предприятий. Кризис вновь создает возможности для этого: на предприятия неизбежно будут наложены жесткие бюджетные ограничения, поскольку кредитование ограничено, а стимулы для руководителей должны быть приведены в соответствие с новыми коммерческими реалиями.

31. В отсутствие четко определенной и последовательно осуществляемой стратегии корректировки вероятно дальнейшее ухудшение экономической ситуации в Беларуси. Наиболее очевидный риск заключается в том, что рост цен и заработной платы подорвет конкурентоспособность предприятий и создаст порочную спираль инфляции и падения курса. Банковская система также крайне уязвима. При текущих процентных ставках вклады в рублях непривлекательны. В отсутствие четкого плана погашения задолженности по операциям по обмену депозитами доверие населения к надежности вкладов в иностранной валюте низкое. Существует также риск того, что вакуум, образовавшийся в отсутствие четкой стратегии, заполнят ошибочные идеи в отношении необходимой политики: контроль над ценами и обменом валюты, запреты на импорт и экспорт.

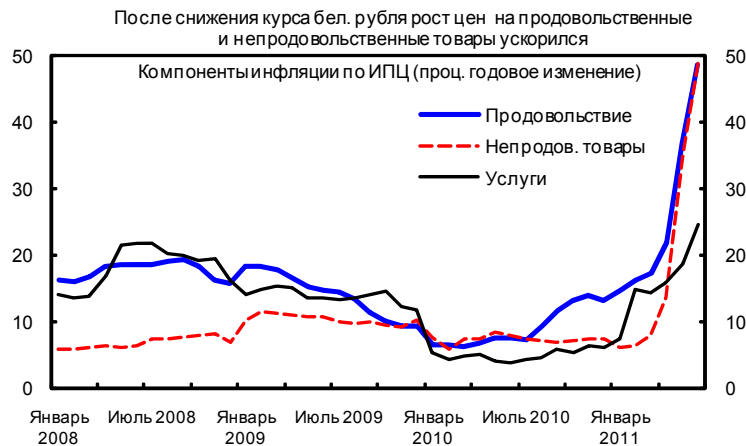
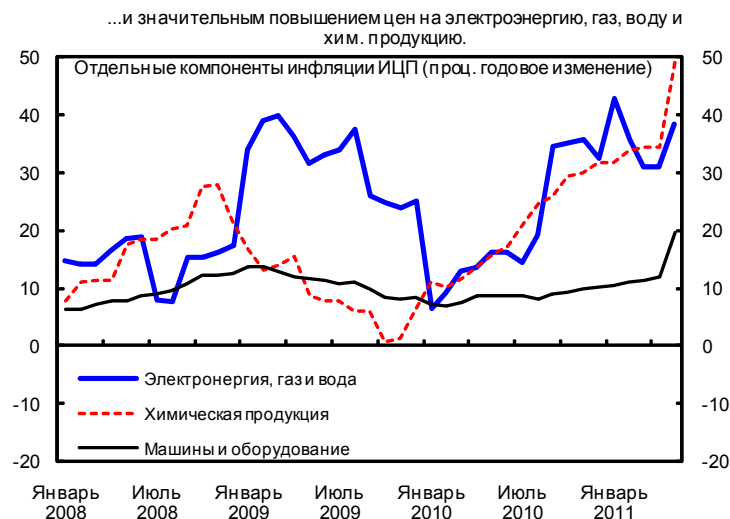
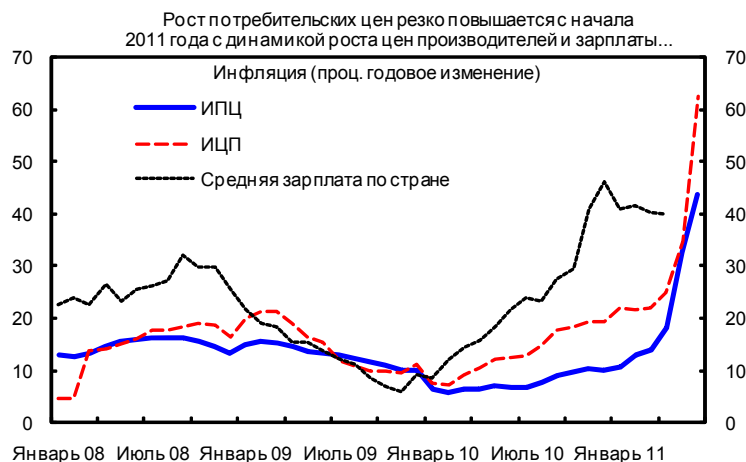
32. Для получения финансовой поддержки от Фонда официальные органы должны будут принять и продемонстрировать твердые обязательства. Миссия по мониторингу в постпрограммный период обменялась мнениями с официальными органами относительно возможных следующих шагов в связи с просьбой официальных органов о заключении программы, поддерживаемой ресурсами Фонда. Однако в настоящее время нет достаточного консенсуса по ключевым вопросам денежно-кредитной и курсовой политики для достижения договоренности по программе. Кроме того, для заключения новой более долгосрочной программы потребуется принятие четкого обязательства — в том числе на самом высоком уровне — о проведении глубоких структурных реформ.

Рисунок 1. Беларусь: изменения объема производства, 2008–2011 годы



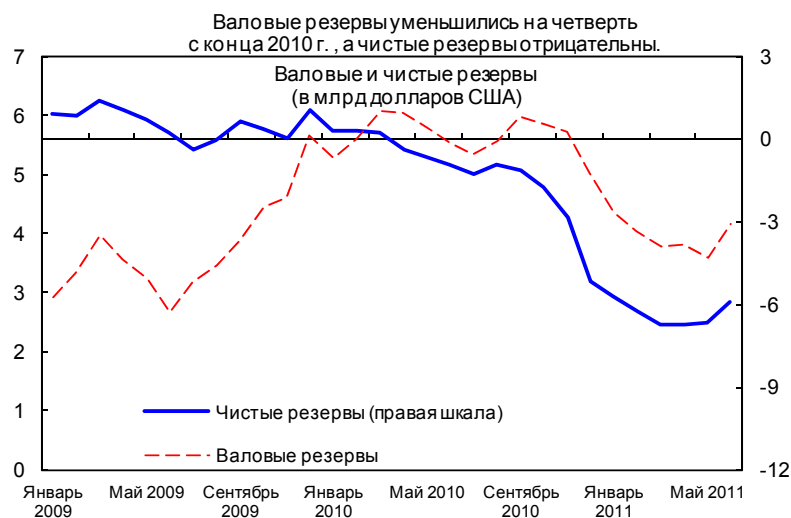
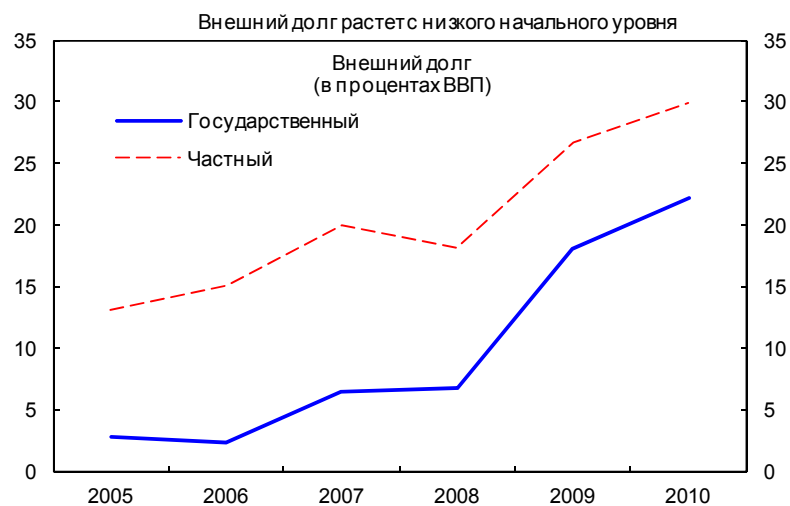
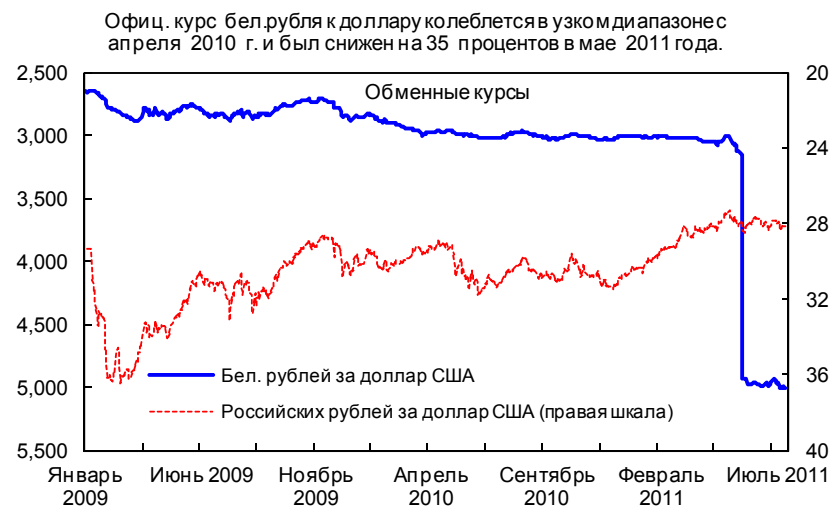
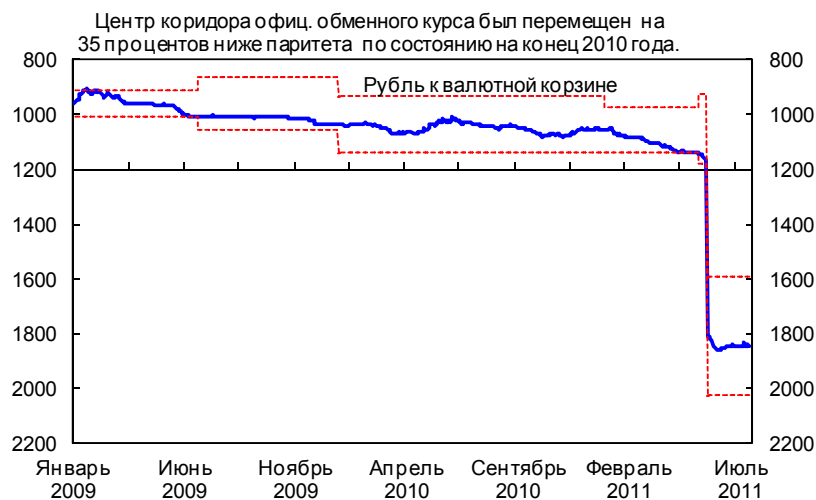
Источники: Национальный статистический комитет и оценки и расчеты персонала МВФ.
1/ Скользящее среднее промышленного производства за 12 месяцев с лагом.

Рисунок 2. Беларусь: показатели инфляции, 2008–2011 годы



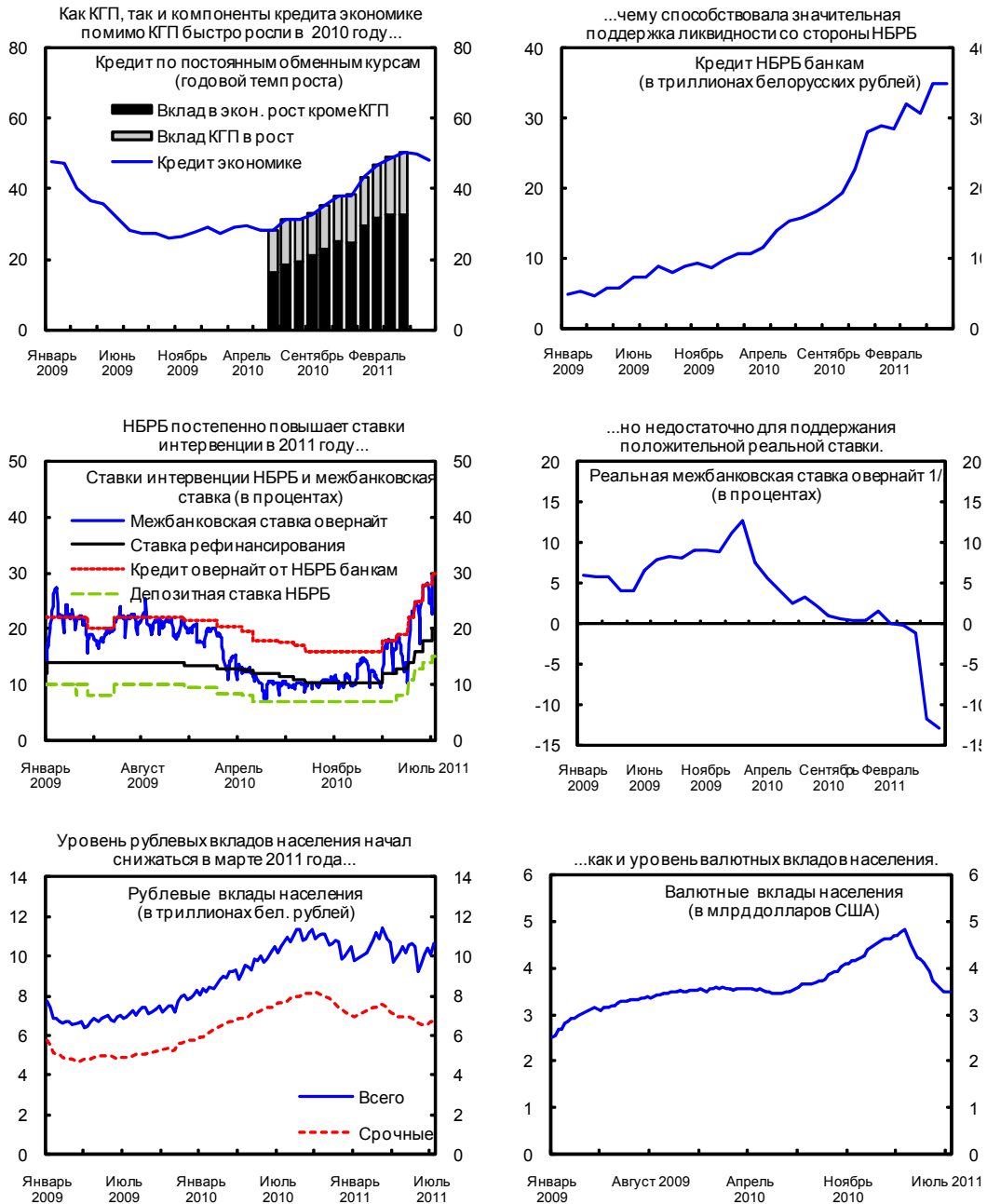
Источники: Национальный статистический комитет; оценки и расчеты персонала МВФ.

Рисунок 3. Беларусь: изменения во внешнем секторе, 2005–2011 гг.



Источники: Национальный банк Республики Беларусь, Bloomberg и оценки и расчеты персонала МВФ.

Рисунок 4. Беларусь: изменения в денежно-кредитной сфере, 2009–2011 годы



Источники: Национальный банк Республики Беларусь и оценки и расчеты персонала МВФ.

1/ Рассчитывается как средняя номинальная процентная ставка, скорректированная с учетом фактической 12-месячной инфляции.

Таблица 1. Беларусь. Отдельные экономические показатели (базисный сценарий), 2008–2016 годы

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Оценка			Прогноз					
(Изменение в процентах за год, если не указано иное)									
Национальные счета									
Реальный ВВП	10,2	0,2	7,6	5,5	1,4	4,2	4,6	4,9	5,0
Совокупный внутренний спрос	17,8	-1,1	10,9	2,4	-1,2	4,2	4,3	4,8	5,0
Потребление	12,5	0,0	8,2	1,8	-0,7	3,8	4,0	4,5	4,5
Негосударственное	16,3	0,0	10,1	2,7	-0,4	4,9	4,9	5,4	5,4
Государственное	0,3	-0,1	0,9	-2,0	-2,0	-1,0	0,0	0,0	0,0
Инвестиции	28,2	-2,9	15,8	3,5	-2,0	4,8	4,8	5,3	5,8
В т.ч.: в основные фонды	23,8	5,0	15,1	3,7	-2,1	5,0	5,0	5,5	6,0
Чистый экспорт 1/	-9,4	1,5	-3,4	2,6	2,8	-0,5	-0,3	-0,5	-0,7
Потребительские цены									
На конец периода	13,3	10,1	9,9	57,2	19,0	11,0	8,5	7,0	5,5
Средние	14,8	13,0	7,7	38,0	31,0	14,5	9,6	7,7	6,2
Денежно-кредитные счета									
Резервные деньги	11,7	-11,5	49,5	49,2	20,3	18,8	18,5	11,7	12,0
Широкая денежная масса в рублях	22,5	0,9	27,4	60,0	20,4	19,7	19,4	12,5	12,9
Рост кредита экономике по постоянному обменному курсу	50,0	27,9	38,1	44,9	22,0	19,6	15,6	14,2	10,9
(В процентах ВВП)									
Внешний долг и платежный баланс									
Счет текущих операций	-8,6	-13,0	-15,5	-14,7	-10,1	-9,4	-9,2	-9,2	-9,1
Сальдо внешней торговли	-10,3	-14,1	-16,7	-11,8	-7,8	-7,7	-7,5	-7,5	-7,4
Экспорт товаров	54,0	43,4	46,3	72,9	72,8	70,5	68,1	66,6	65,0
Импорт товаров	-64,3	-57,5	-63,0	-84,7	-80,7	-78,1	-75,6	-74,0	-72,4
Валовый внешний долг	25,0	44,8	52,1	68,3	72,5	75,2	81,6	84,1	85,6
Государственный 2/	6,8	18,1	22,1	35,6	41,2	45,1	50,9	53,8	55,9
Частный (преимущественно государственные предприятия)	18,1	26,7	30,0	32,7	31,2	30,1	30,7	30,4	29,6
Сбережения и инвестиции									
Валовые внутренние инвестиции	37,6	37,3	40,6	38,4	36,5	36,3	36,1	36,0	36,0
Государственные	10,0	8,1	8,4	5,3	5,5	5,7	5,8	5,8	5,8
Негосударственные	27,6	29,2	32,3	33,1	31,0	30,5	30,3	30,2	30,2
Национальные сбережения	29,0	24,3	25,1	23,7	26,4	26,9	26,9	26,8	26,9
Государственные 3/	6,5	7,4	4,0	2,1	2,5	3,0	2,8	2,5	2,5
Негосударственные 3/	22,6	16,9	21,1	21,7	23,9	23,9	24,1	24,2	24,4
Финансы государственного сектора									
Сальдо сектора госуправления	1,3	-0,7	-1,8	-1,5	-1,3	-1,0	-1,2	-1,4	-1,5
Сальдо сектора госуправления в расширен. опред.	-3,5	-0,7	-4,3	-3,3	-3,1	-2,8	-3,0	-3,2	-3,3
Доходы	50,6	45,7	42,0	38,5	37,9	37,5	37,1	36,9	36,5
Расходы 4/	54,1	46,4	46,3	41,8	41,0	40,2	40,1	40,1	39,8
В т.ч.									
Заработная плата	6,6	6,7	7,1	7,0	6,8	6,6	6,6	6,6	6,6
Субсидии и трансферты	11,5	11,7	8,4	8,9	7,7	7,1	6,6	6,0	5,7
Инвестиции	10,0	8,1	8,4	5,3	5,5	5,7	5,8	5,8	5,8
Валовый государственный долг	13,4	21,7	26,5	46,0	44,8	49,0	55,4	55,3	59,2
(Изменение в процентах за год, если не указано иное)									
Справочно:									
Номинальный ВВП (млрд долл. США)	60,8	49,2	54,7	...	...	...	...	...	...
Номинальный ВВП (трлн. бел. руб.)	129,8	137,4	163,0	242,0	325,7	386,8	440,2	494,6	549,0
Условия торговли	8,7	-9,3	0,2	5,2	-0,5	0,4	0,1	0,3	0,4
Реальный эффективный обменный курс	1,6	-4,6	-5,0	-14,8	3,7	1,9	0,3	-0,2	0,0
Официальные резервы (млрд долл. США)	3,1	5,7	5,0	6,5	9,5	13,0	16,0	18,0	20,0
В месяцах импорта товаров и услуг	1,2	1,8	1,2	1,4	1,8	2,5	2,9	3,0	3,1
В процентах от краткосрочного долга	40,4	63,2	41,7	50,1	70,5	92,1	108,3	116,7	124,4
При отсутствии исключительного финансирования	...	...	...	0,2	-1,4	-4,1	-7,4	-11,0	-14,9
Дефицит финансирования (млрд долл. США)	...	...	...	6,3	4,7	6,2	6,3	5,6	5,8
Квота (2010 год): 386,4 млн СДР (589,7 млн долл. США)									

Источники: данные официальных органов Беларуси, оценки персонала МВФ.

1/ Вклад в рост.

2/ Валовый консолидированный внешний долг государственного сектора (долг центрального банка и сектора органов госуправления, включая долг, гарантированный государством).

3/ Сокращение государственных сбережений и соответствующее увеличение негосударственных сбережений в 2010 году включает в себя рекапитализацию банков и расходы, связанные с гарантированным государством долгом, в размере 2,5 процента ВВП в 2010 году.

4/ Отражает расходы сектора государственного управления в расширенном определении.

Таблица 2. Беларусь. Платежный баланс (базисный сценарий), 2008–2016 годы

	2008	2009	2010	2011		2012	2013	2014	2015	2016
				I квартал						
				Предв.	Предв.	Прогноз				
	(В млн долл. США)									
Счет текущих операций	-5 230	-6 390	-8 493	-3 551	-8 399	-6 538	-6 909	-7 104	-7 664	-8 245
Сальдо внешней торговли (товарами)	-6 237	-6 957	-9 118	-2 819	-6 725	-5 071	-5 622	-5 799	-6 234	-6 748
Сальдо торговли энергоносителями	-2 000	-3 378	-5 024	-1 769	-3 887	-3 973	-4 227	-4 383	-4 616	-4 703
Сальдо торговли неэнергетическими товарами	-4 237	-3 579	-4 094	-1 049	-2 838	-1 099	-1 395	-1 416	-1 618	-2 045
Экспорт	32 805	21 361	25 348	7 762	41 656	47 079	51 793	52 577	55 546	58 951
Энергоносители	11 866	7 844	6 933	2 471	15 395	16 203	16 277	15 494	15 205	14 974
Неэнергетические товары	20 939	13 517	18 415	5 291	26 261	30 876	35 516	37 083	40 341	43 977
Импорт	-39 042	-28 318	-34 466	-10 580	-48 380	-52 150	-57 415	-58 376	-61 780	-65 698
Энергоносители	-13 865	-11 222	-11 957	-4 240	-19 282	-20 176	-20 504	-19 877	-19 821	-19 676
Неэнергетические товары	-25 176	-17 096	-22 509	-6 340	-29 099	-31 975	-36 911	-38 499	-41 959	-46 022
Услуги	1 624	1 439	1 693	464	2 628	3 292	3 773	3 951	4 291	4 646
Поступления	4 188	3 504	4 478	1 161	6 167	7 253	8 345	8 714	9 481	10 337
Платежи	-2 564	-2 065	-2 786	-697	-3 539	-3 961	-4 572	-4 764	-5 190	-5 691
Доход, чистый	-788	-1 114	-1 334	-857	-1 790	-2 532	-2 904	-3 307	-3 996	-4 448
Трансферты, чистые 1/	171	242	267	-340	-2 512	-2 226	-2 156	-1 950	-1 725	-1 696
Счет капитала и финансовый счет	4 287	5 066	6 949	1 636	834	4 400	5 058	5 246	4 125	4 398
Счет капитала	137	160	143	37	150	169	192	202	170	185
Финансовый счет	4 150	4 906	6 806	1 599	684	4 231	4 866	5 044	3 955	4 213
Совокупные ПИИ, чистые	2 150	1 782	1 307	558	1 838	2 009	2 421	2 550	2 820	3 219
Портфельные инвестиции, чистые	5	19	1 186	791	791	0	0	0	0	0
Торговый кредит, чистый	289	657	1 100	-46	254	400	400	400	400	400
Кредиты, чистые	2 085	1 067	3 062	781	412	2 007	2 262	2 186	887	772
Органы государственного управления и денежно-кредитного регулирования, чистые	1 266	727	717	-151	-328	1 162	1 148	1 369	96	51
Банки, чистые	603	21	2 182	745	399	285	537	203	252	189
Прочие сектора, чистые	216	319	163	187	341	560	576	615	539	532
Прочие, чистые 2/	-380	1 381	151	-485	-2 611	-185	-217	-93	-152	-178
Ошибки и пропуски 3/	-60	531	268	646	1 499	0	0	0	0	0
Общее сальдо	-1 003	-793	-1 276	-1 269	-6 066	-2 137	-1 851	-1 858	-3 538	-3 847
Финансирование	1 003	793	1 276	1 269	-229	-2 515	-4 330	-4 399	-2 086	-2 000
Резервы ("-" означает повышение)	879	-2 443	809	1 269	-1 469	-3 000	-3 500	-3 000	-2 000	-2 000
Чистое использование средств МВФ	0	2 838	665	0	0	-395	-1 710	-1 399	-86	0
Прочие доноры и исключительное финансирование	124	398	-198	0	1 240	880	880	0	0	0
Дефицит финансирования	...	...	...	...	6 296	4 653	6 181	6 258	5 625	5 847
Справочно:										
Сумма резервов 3/	3 061	5 653	5 031	3 761	6 500	9 500	13 000	16 000	18 000	20 000
Резервы (в месяцах импорта товаров и услуг следующего года)	1,2	1,8	1,2	0,9	1,4	1,8	2,5	2,9	3,0	3,1
Резервы (в процентах краткосрочного долга)	40,4	63,2	41,7	27,2	50,1	70,5	92,1	108,3	116,7	124,4
Реальный эффективный обменный курс (изменение в процентах за год среднего за период, "+" означает	1,6	-4,6	-5,0	1,0	-14,8	3,7	1,9	0,3	-0,2	0,0
Объем экспорта, изменение в процентах за год	1,5	-11,5	2,5	22,0	33,7	5,9	3,2	2,8	2,9	2,9
Объем импорта, изменение в процентах за год	14,3	-12,6	7,7	45,1	20,8	0,6	3,5	3,0	3,3	3,5
Рост внутреннего спроса, изменение в процентах за год	17,8	-1,1	10,9	23,3	2,4	-1,2	4,2	4,3	4,8	5,0
Экономический рост в стран-партнерах (в процентах) 4/										
Россия	5,2	-7,8	4,0	...	4,8	4,5	4,3	4,1	3,9	3,8
ЕС	0,4	-4,1	1,8	...	2,0	1,7	1,8	1,8	1,8	1,7

Таблица 2. Беларусь. Платежный баланс (базисный сценарий), 2008–2016 годы 1/ (окончание)

	2008	2009	2010	2011		2012	2013	2014	2015	2016
				1 квартал						
				Предв.	Предв.	Прогноз				
	(В процентах ВВП)									
Счет текущих операций	-8,6	-13,0	-15,5	-6,2	-14,7	-10,1	-9,4	-9,2	-9,2	-9,1
Сальдо внешней торговли	-10,3	-14,1	-16,7	-4,9	-11,8	-7,8	-7,7	-7,5	-7,5	-7,4
в т.ч.: сальдо торговли энергоносителями	-3,3	-6,9	-9,2	-3,1	-6,8	-6,1	-5,8	-5,7	-5,5	-5,2
Сальдо торговли неэнергетическими товарами	-7,0	-7,3	-7,5	-1,8	-5,0	-1,7	-1,9	-1,8	-1,9	-2,3
Экспорт	54,0	43,4	46,3	13,6	72,9	72,8	70,5	68,1	66,6	65,0
в т.ч.: экспорт энергоносителей	19,5	15,9	12,7	4,3	27,0	25,1	22,2	20,1	18,2	16,5
Импорт	-64,3	-57,5	-63,0	-18,5	-84,7	-80,7	-78,1	-75,6	-74,0	-72,4
в т.ч.: импорт энергоносителей	-22,8	-22,8	-21,9	-7,4	-33,8	-31,2	-27,9	-25,7	-23,8	-21,7
Услуги	2,7	2,9	3,1	0,8	4,6	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1
Счет капитала и финансовый счет	7,1	10,3	12,7	2,9	1,5	6,8	6,9	6,8	4,9	4,8
Счет капитала	0,2	0,3	0,3	0,1	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2
Финансовый счет	6,8	10,0	12,4	2,8	1,2	6,5	6,6	6,5	4,7	4,6
Совокупные ПИИ	3,5	3,6	2,4	1,0	3,2	3,1	3,3	3,3	3,4	3,5
Портфельные инвестиции, чистые	0,0	0,0	2,2	1,4	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Торговый кредит, чистый	0,5	1,3	2,0	-0,1	0,4	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4
Кредиты, чистые	3,4	2,2	5,6	1,4	0,7	3,1	3,1	2,8	1,1	0,9
Органы государственного управления и денежно-кредитного регулирования, чистые	2,1	1,5	1,3	-0,3	-0,6	1,8	1,6	1,8	0,1	0,1
Банки, чистые	1,0	0,0	4,0	1,3	0,7	0,4	0,7	0,3	0,3	0,2
Прочие сектора, чистые	0,4	0,6	0,3	0,3	0,6	0,9	0,8	0,8	0,6	0,6
Прочие (без просроченной задолженности), чистые 2/	-0,6	2,8	0,3	-0,8	-4,6	-0,3	-0,3	-0,1	-0,2	-0,2
Ошибки и пропуски	-0,1	1,1	0,5	1,1	2,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Общее сальдо	-1,7	-1,6	-2,3	-2,2	-10,6	-3,3	-2,5	-2,4	-4,2	-4,2
Финансирование	1,7	1,6	2,3	2,2	-0,4	-3,9	-5,9	-5,7	-2,5	-2,2
Резервы ("-" означает повышение)	1,4	-5,0	1,5	2,2	-2,6	-4,6	-4,8	-3,9	-2,4	-2,2
Чистое использование средств МВФ	0,0	5,8	1,2	0,0	0,0	-0,6	-2,3	-1,8	-0,1	0,0
Прочие доноры и исключительное финансирование	0,2	0,8	-0,4	0,0	2,2	1,4	1,2	0,0	0,0	0,0
Дефицит финансирования	...	...	...	...	11,0	7,2	8,4	8,1	6,7	6,4
Справочно:										
Сальдо торговли (товарами и услугами) 6/	-7,6	-11,2	-13,6	-4,8	-12,1	-7,5	-6,8	-6,2	-5,8	-5,5

Источники: данные официальных органов Беларуси, оценки персонала МВФ.

1/ Значения за 2011-2016 годы включают перечисление экспортных пошлин с нефтепродуктов в бюджет Российской Федерации.

2/ Включает распределение СДР в 2009 году.

3/ Ошибки и пропуски за 2011 год определяются на основе фактических резервов на конец июня и прогноза платежного баланса на второе полугодие 2011 года. Они могут отражать более благоприятное, чем ожидалось, сальдо счета текущих операций во втором квартале 2011 года или накопление краткосрочных обязательств во втором квартале 2011 года, не отраженное в прогнозе для финансового счета (например, просроченной задолженности).

4/ Целевые показатели по резервам на 2010-2016 годы установлены в месяцах импорта.

5/ На основе последнего имеющегося прогноза.

6/ Включает перечисление экспортных пошлин с нефтепродуктов в бюджет Российской Федерации.

Таблица 3. Беларусь. Показатели и прогнозы бюджета (базисный сценарий), 2008–2016 годы

(В трлн бел. руб., если не указано иное)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Декабрь		Декабрь						
	Предв.			Прогноз					
1. Государственный (респ. и мест.) бюджет									
Доходы	50,9	46,6	48,8	66,5	87,9	103,3	116,7	130,3	143,8
Налог на доходы физических лиц	4,2	4,3	5,4	7,4	10,1	12,0	13,7	15,3	17,0
Налог на прибыль	6,0	4,6	5,6	6,4	7,2	8,6	9,8	11,0	12,2
НДС	11,4	12,1	16,2	22,8	32,4	38,5	43,8	49,2	54,7
Акцизы	3,9	3,6	4,4	5,7	8,6	10,2	11,6	13,0	14,5
Налог на имущество	1,3	1,6	1,9	2,3	3,2	3,7	4,3	4,8	5,3
Таможенные пошлины	10,6	8,0	5,8	12,2	15,4	18,2	20,8	23,3	25,9
Прочие	7,8	7,7	6,7	7,3	8,7	9,7	10,5	11,2	11,8
Доходы бюджетных фондов	5,7	4,7	2,9	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Расходы (экономическая классификация) 1/	50,9	49,0	53,0	72,1	93,8	108,4	122,3	136,4	149,2
Заработная плата	8,6	9,3	11,5	16,9	22,0	25,4	28,9	32,5	36,0
Взносы в ФСЗН	2,3	2,5	3,1	4,6	5,9	6,9	7,8	8,8	9,7
Товары и услуги	8,7	8,7	10,0	12,7	16,3	18,1	20,0	22,3	23,9
Проценты	0,7	1,1	1,1	3,0	6,1	8,1	10,9	14,2	16,0
Субсидии и трансферты	14,9	16,0	13,7	21,6	25,1	27,4	28,9	29,7	31,4
Капитальные расходы	13,0	11,2	13,6	12,9	18,0	22,2	25,4	28,6	31,7
Чистое кредитование	2,6	0,4	-0,1	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Сальдо (экономическая классификация) 2/	0,0	-2,4	-4,2	-5,6	-5,9	-5,1	-5,6	-6,1	-5,5
Меры по реструктуризации банков	2,0	0,0	2,1	3,1	4,1	4,9	5,6	6,3	6,9
Чистое кредитование финансовых организаций	4,3	...	...	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ассигнования, связанные с гарантированным долгом	...	...	2,1	1,3	1,7	2,0	2,3	2,6	2,9
Расширенное сальдо	-6,3	-2,4	-8,4	-9,9	-11,7	-12,0	-13,5	-15,0	-15,3
2. Фонд социальной защиты									
Доходы	14,7	16,1	19,7	26,6	35,5	41,6	46,7	52,0	56,8
Расходы	13,0	14,7	18,4	24,6	33,8	40,3	46,5	53,0	59,7
Сальдо (на кассовой основе)	1,7	1,4	1,3	2,0	1,8	1,3	0,2	-1,0	-2,8
Сальдо сектора органов госуправления	1,7	-1,0	-2,9	-3,6	-4,1	-3,8	-5,4	-7,1	-8,3
Сальдо сектора органов госуправления в расширенном определении	-4,6	-1,0	-7,1	-7,9	-9,9	-10,7	-13,3	-16,0	-18,1
Статистическое расхождение	0,0	-0,3	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Финансирование (на кассовой основе) 2/	4,6	1,3	6,7	7,9	9,9	10,7	13,3	16,0	18,1
Приватизация	1,3	1,9	1,1	4,6	4,6	5,9	6,8	7,6	8,9
Внешнее финансирование, чистое 3/	3,0	3,6	2,6	36,7	33,7	43,2	43,5	33,9	35,7
Внутреннее финансирование, чистое	0,3	-4,2	3,0	-33,4	-28,4	-38,4	-37,0	-25,5	-26,5
Банковская система	-1,6	-3,9	2,8	-34,5	-28,3	-38,2	-36,9	-25,5	-26,5
Центральный банк	0,2	-3,5	3,2	-23,7	-17,1	-33,4	-32,3	-21,8	-24,0
Депозитные банки (включая ФСЗН)	-1,8	-2,2	-1,0	-9,5	-11,3	-4,8	-4,7	-3,7	-2,4
Эффект переоценки	...	1,8	0,6	-1,3	...	...	...	...	...
Небанковские организации 4/	1,9	-0,3	0,2	1,1	0,0	-0,2	-0,1	-0,1	0,0
Справочно:									
Дефицит бюджета, включая кредитование в рамках госпрограмм	...	...	16,6	27,4	19,4	14,5	17,8	20,7	23,4
в т.ч.: кредитование в рамках госпрограмм	...	...	9,6	19,5	9,5	3,8	4,5	4,7	5,3

Таблица 3. Беларусь. Показатели и прогнозы бюджета (базисный сценарий), 2008–2016 годы

(В трлн бел. руб., если не указано иное)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Декабрь		Декабрь						
	Предв.			Прогноз					
1. Государственный (респ. и мест.) бюджет									
Доходы	50,9	46,6	48,8	66,5	87,9	103,3	116,7	130,3	143,8
Налог на доходы физических лиц	4,2	4,3	5,4	7,4	10,1	12,0	13,7	15,3	17,0
Налог на прибыль	6,0	4,6	5,6	6,4	7,2	8,6	9,8	11,0	12,2
НДС	11,4	12,1	16,2	22,8	32,4	38,5	43,8	49,2	54,7
Акцизы	3,9	3,6	4,4	5,7	8,6	10,2	11,6	13,0	14,5
Налог на имущество	1,3	1,6	1,9	2,3	3,2	3,7	4,3	4,8	5,3
Таможенные пошлины	10,6	8,0	5,8	12,2	15,4	18,2	20,8	23,3	25,9
Прочие	7,8	7,7	6,7	7,3	8,7	9,7	10,5	11,2	11,8
Доходы бюджетных фондов	5,7	4,7	2,9	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Расходы (экономическая классификация) 1/	50,9	49,0	53,0	72,1	93,8	108,4	122,3	136,4	149,2
Заработная плата	8,6	9,3	11,5	16,9	22,0	25,4	28,9	32,5	36,0
Взносы в ФСЗН	2,3	2,5	3,1	4,6	5,9	6,9	7,8	8,8	9,7
Товары и услуги	8,7	8,7	10,0	12,7	16,3	18,1	20,0	22,3	23,9
Проценты	0,7	1,1	1,1	3,0	6,1	8,1	10,9	14,2	16,0
Субсидии и трансферты	14,9	16,0	13,7	21,6	25,1	27,4	28,9	29,7	31,4
Капитальные расходы	13,0	11,2	13,6	12,9	18,0	22,2	25,4	28,6	31,7
Чистое кредитование	2,6	0,4	-0,1	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Сальдо (экономическая классификация) 2/	0,0	-2,4	-4,2	-5,6	-5,9	-5,1	-5,6	-6,1	-5,5
Меры по реструктуризации банков	2,0	0,0	2,1	3,1	4,1	4,9	5,6	6,3	6,9
Чистое кредитование финансовых организаций	4,3	...	...	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ассигнования, связанные с гарантированным долгом	...	...	2,1	1,3	1,7	2,0	2,3	2,6	2,9
Расширенное сальдо	-6,3	-2,4	-8,4	-9,9	-11,7	-12,0	-13,5	-15,0	-15,3
2. Фонд социальной защиты									
Доходы	14,7	16,1	19,7	26,6	35,5	41,6	46,7	52,0	56,8
Расходы	13,0	14,7	18,4	24,6	33,8	40,3	46,5	53,0	59,7
Сальдо (на кассовой основе)	1,7	1,4	1,3	2,0	1,8	1,3	0,2	-1,0	-2,8
Сальдо сектора органов госуправления	1,7	-1,0	-2,9	-3,6	-4,1	-3,8	-5,4	-7,1	-8,3
Расширенное сальдо сектора органов госуправления	-4,6	-1,0	-7,1	-7,9	-9,9	-10,7	-13,3	-16,0	-18,1
Статистическое расхождение	0,0	-0,3	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Финансирование (на кассовой основе) 2/	4,6	1,3	6,7	7,9	9,9	10,7	13,3	16,0	18,1
Приватизация	1,3	1,9	1,1	4,6	4,6	5,9	6,8	7,6	8,9
Внешнее финансирование, чистое 3/	3,0	3,6	2,6	36,7	33,7	43,2	43,5	33,9	35,7
Внутреннее финансирование, чистое	0,3	-4,2	3,0	-33,4	-28,4	-38,4	-37,0	-25,5	-26,5
Банковская система	-1,6	-3,9	2,8	-34,5	-28,3	-38,2	-36,9	-25,5	-26,5
Центральный банк	0,2	-3,5	3,2	-23,7	-17,1	-33,4	-32,3	-21,8	-24,0
Депозитные банки (включая ФСЗН)	-1,8	-2,2	-1,0	-9,5	-11,3	-4,8	-4,7	-3,7	-2,4
Эффект переоценки	...	1,8	0,6	-1,3	...	...	...	...	...
Небанковские организации 4/	1,9	-0,3	0,2	1,1	0,0	-0,2	-0,1	-0,1	0,0
Справочно:									
Дефицит бюджета, включая кредитование в рамках госпрограмм	...	...	16,6	27,4	19,4	14,5	17,8	20,7	23,4
в т.ч.: кредитование в рамках госпрограмм	...	...	9,6	19,5	9,5	3,8	4,5	4,7	5,3

Таблица 3. Беларусь. Показатели и прогнозы бюджета (базисный сценарий), 2008–2016 годы 1/ (окончание)
(В процентах годового ВВП, если не указано иное)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Декабрь		Декабрь						
	Предв.			Прогноз					
1. Государственный (респ. и мест.) бюджет									
Доходы	39,3	33,9	29,9	27,5	27,0	26,7	26,5	26,3	26,2
Налог на доходы физических лиц	3,2	3,1	3,3	3,0	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Налог на прибыль	4,6	3,4	3,4	2,7	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
НДС	8,8	8,8	10,0	9,4	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Акцизы	3,0	2,6	2,7	2,3	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6
Налог на собственность	1,0	1,2	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Таможенные пошлины	8,2	5,8	3,5	5,0	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
Прочие	6,0	5,6	4,1	3,0	2,7	2,5	2,4	2,3	2,2
Доходы бюджетных фондов	4,4	3,4	1,8	1,0	0,7	0,6	0,5	0,5	0,4
Расходы (экономическая классификация) 1/	39,2	35,7	32,5	29,8	28,8	28,0	27,8	27,6	27,2
Заработная плата	6,6	6,7	7,1	7,0	6,8	6,6	6,6	6,6	6,6
Взносы в ФСЗН	1,8	1,8	1,9	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Товары и услуги	6,7	6,3	6,1	5,3	5,0	4,7	4,6	4,5	4,4
Проценты	0,6	0,8	0,7	1,2	1,9	2,1	2,5	2,9	2,9
Субсидии и трансферты	11,5	11,7	8,4	8,9	7,7	7,1	6,6	6,0	5,7
Капитальные расходы	10,0	8,1	8,4	5,3	5,5	5,7	5,8	5,8	5,8
Чистое кредитование	2,0	0,3	0,0	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Сальдо (экономическая классификация) 2/	0,0	-1,8	-2,6	-2,3	-1,8	-1,3	-1,3	-1,2	-1,0
Меры по реструктуризации банков	1,5	0,0	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Чистое кредитование финансовых организаций	3,3	...	...	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ассигнования, связанные с гарантированным долгом	...	...	1,3	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Сальдо в расширенном определении	-4,8	-1,8	-5,1	-4,1	-3,6	-3,1	-3,1	-3,0	-2,8
2. Фонд социальной защиты									
Доходы	11,3	11,7	12,1	11,0	10,9	10,8	10,6	10,5	10,4
Расходы	10,0	10,7	11,3	10,2	10,4	10,4	10,6	10,7	10,9
Сальдо (на кассовой основе)	1,3	1,1	0,8	0,8	0,5	0,3	0,0	-0,2	-0,5
Сальдо сектора органов госуправления	1,3	-0,7	-1,8	-1,5	-1,3	-1,0	-1,2	-1,4	-1,5
Расширенное сальдо сектора органов госуправления	-3,5	-0,7	-4,3	-3,3	-3,1	-2,8	-3,0	-3,2	-3,3
Статистическое расхождение	0,0	-0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Финансирование (на кассовой основе) 2/	3,5	1,0	4,1	3,3	3,1	2,8	3,0	3,2	3,3
Приватизация	1,0	1,4	0,6	1,9	1,4	1,5	1,6	1,5	1,6
Внешнее финансирование, чистое 3/	2,3	2,6	1,6	15,2	10,4	11,2	9,9	6,9	6,5
Внутреннее финансирование, чистое	0,2	-3,0	1,8	-13,8	-8,7	-9,9	-8,4	-5,2	-4,8
Банковская система	-1,2	-2,8	1,7	-14,3	-8,7	-9,9	-8,4	-5,2	-4,8
Центральный банк	0,1	-2,5	2,0	-9,8	-5,2	-8,6	-7,3	-4,4	-4,4
Депозитные банки (включая ФСЗН)	-1,3	-1,6	-0,6	-3,9	-3,5	-1,2	-1,1	-0,7	-0,4
Эффект переоценки	...	1,3	0,3	-0,5	...	...	...	...	...
Небанковские организации 4/	1,5	-0,2	0,1	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Справочно:									
Дефицит бюджета, включая кредитование в рамках госпрограмм	...	...	10,2	11,3	6,0	3,7	4,0	4,2	4,3
в т.ч.: кредитование в рамках госпрограмм	...	...	5,9	8,0	2,9	1,0	1,0	1,0	1,0
Валовый государственный долг 5/	13,4	21,7	26,5	46,0	44,8	49,0	55,4	55,3	59,2
ВВП (в триллионах бел. руб.)	129,8	137,4	163,0	242,0	325,7	386,8	440,2	494,6	549,0

Источники: данные Министерства финансов и ФСЗН, оценки персонала МВФ.

1/ Включая изменения просроченной задолженности по расходам.

2/ Фактический дефицит включает все завершающие расходы за год, осуществленные в январе следующего года, и соответствует отчетности официальных органов за финансовый год. Дефицит включает завершающие расходы в январе в том году, в котором они были фактически осуществлены.

3/ Включает финансирование из неопределенных источников, предположительно за счет внешних заимствований правительства.

4/ Включает статистическое расхождение до 2008 года.

5/ Валовый консолидированный долг государственного сектора (долг центрального банка и сектора органов госуправления, включая внешний долг, гарантированный государством).

Таблица 4. Беларусь. Счета органов денежно-кредитного регулирования (базисный сценарий), 2008–2016 годы 1/
(В трлн бел. руб., если не указано иное; на конец периода)

	2008	2009	2010	2011		2012	2013	2014	2015	2016
				Декабрь	Июнь	Прогноз				
				Предв.	Предв.	Прогноз				
Резервные деньги	7,7	6,8	10,2	11,7	15,2	18,3	21,7	25,8	28,8	32,2
Резервные деньги в рублях	7,3	6,6	10,2	11,7	15,2	18,3	21,7	25,7	28,7	32,2
Деньги вне банков	3,8	3,6	4,5	6,3	7,8	9,3	11,0	12,9	14,3	15,8
Обязательные резервы	2,2	1,7	4,0	3,6	7,9	10,0	12,1	14,9	16,5	18,8
Срочные депозиты, ценные бумаги НБРБ и небанковские депозиты	1,2	1,3	1,7	1,7	-0,5	-1,1	-1,4	-2,1	-2,0	-2,4
Резервные деньги в иностранной валюте	0,4	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистые иностранные активы	7,0	5,8	0,2	-2,3	12,2	29,9	60,1	92,3	103,4	121,7
Млрд долларов США	3,2	2,0	0,1	-0,5	2,4	5,9	11,1	15,5	17,6	19,6
Чистые иностранные активы (конвертируемые)	5,8	5,1	-2,7	-9,2	5,3	22,8	52,7	84,1	95,3	113,2
Млрд долларов США	2,6	1,8	-0,9	-1,8	1,1	4,5	9,7	14,1	16,2	18,2
Иностранные активы	8,0	16,9	18,0	27,5	39,2	55,5	78,1	103,7	114,1	133,1
Млрд долларов США	3,6	5,9	6,0	5,5	7,9	10,9	14,4	17,4	19,4	21,4
<i>В т.ч.</i> валовые международные резервы	6,7	16,2	15,1	20,6	32,3	48,4	70,6	95,5	106,0	124,5
Млрд долларов США	3,1	5,7	5,0	4,2	6,5	9,5	13,0	16,0	18,0	20,0
Внешние обязательства	1,0	11,1	17,8	29,8	27,0	25,6	18,0	11,4	10,7	11,4
Млрд долларов США	0,4	3,9	5,9	6,0	5,4	5,0	3,3	1,9	1,8	1,8
<i>В т.ч.</i> : использование кредита МВФ (млрд долларов США)	0,0	2,9	3,5	3,6	3,6	3,2	1,5	0,1	0,0	0,0
Чистые внутренние активы	0,7	1,0	10,0	14,0	3,0	-11,6	-38,4	-66,5	-74,6	-89,5
Чистый внутренний кредит	1,2	3,5	27,2	34,7	23,8	7,5	-20,5	-49,4	-60,3	-77,1
Чистый кредит сектору органов государственного управления	-4,0	-7,3	-4,1	-5,3	-27,8	-44,9	-78,3	-110,5	-132,4	-156,4
Чистый кредит местным органам управления и государственным предприятиям	0,0	0,0	1,1	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Чистый кредит центральному правительству	-4,0	-7,3	-5,2	-6,5	-28,9	-46,0	-79,4	-111,7	-133,5	-157,5
Требования к правительству (кредиты и государственные ценные бумаги)	1,7	9,2	11,5	19,0	18,9	17,3	9,1	1,5	1,0	1,0
Депозиты центрального правительства	5,7	16,6	16,7	25,5	47,8	63,3	88,5	113,2	134,5	158,5
Кредит экономике	5,2	10,9	31,3	40,0	51,6	52,4	57,8	61,1	72,0	79,3
Кредит банкам	3,4	8,6	28,0	34,9	46,5	47,5	53,2	56,7	67,9	75,3
В национальной валюте	3,1	8,2	26,0	31,0	42,6	43,5	48,9	52,0	63,2	70,4
В иностранной валюте	0,3	0,4	1,9	3,9	3,9	4,0	4,3	4,7	4,6	4,9
Млрд долларов США	0,1	0,1	0,6	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Кредит небанковским учреждениям	1,8	2,3	3,4	5,1	5,1	4,9	4,6	4,4	4,2	4,0
Требования к частному сектору	1,8	2,2	3,0	4,7	4,7	4,5	4,3	4,1	3,9	3,7
Кредит нефинансовым предприятиям	0,0	0,0	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
Кредит другим финансовым организациям	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Прочие статьи, чистые	-0,6	-2,6	-17,2	-20,7	-20,8	-19,1	-17,9	-17,1	-14,3	-12,4
<i>В т.ч.</i> валютные депозиты банков, не включенные в резервные деньги	...	-0,1	-12,1	-21,1	-21,1	-19,4	-18,2	-17,3	-14,4	-12,5
Справочно:										
Процентное изменение резервных денег за 12 месяцев	11,7	-11,5	49,5	40,6	49,2	20,3	18,8	18,5	11,7	12,0
Скорость обращения денежной массы в рублях (средняя)	7,0	7,7	7,1	6,9	7,6	7,0	6,9	6,6	6,4	6,3
валютную составляющую) по постоянным обменным курсам.	3,7	3,5	3,2	3,5	3,2	3,5	3,5	3,3	3,3	3,3
Мультипликатор широкой денежной массы в рублях	2,8	3,1	2,6	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,9
Отношение наличности к депозитам	0,23	0,21	0,20	0,24	0,24	0,24	0,24	0,23	0,23	0,22
Рост реального ВВП (годовой)	10,2	0,2	7,6	...	5,5	1,4	4,2	4,6	4,9	5,0
Инфляция по ИПЦ на конец периода (изменение в процентах в годовом выражении)	13,3	10,1	9,9	43,8	57,2	19,0	11,0	8,5	7,0	5,5

Источники: данные Национального банка Республики Беларусь, оценки персонала МВФ.

1/ Данные за 2009-2011 годы были пересмотрены в соответствии с рекомендациями СТА. Наиболее существенные изменения касаются: i) исключения из денежной базы валютных депозитов банков и ценных бумаг НБРБ, выпущенных в целях изъятия ликвидности; и (ii) изменение классификации Агентства по возмещению банковских вкладов с его переносом из состава сектора органов государственного управления в категорию небанковских финансовых организаций.

Таблица 5. Беларусь. Денежно-кредитный обзор (базисный сценарий), 2008–2016 годы
(В трлн бел. руб., если не указано иное; на конец периода)

	2008	2009	2010	2011		2012	2013	2014	2015	2016
				Декабрь	Июнь					
				Предв.	Предв.	Прогноз 1/				
Широкая денежная масса (М3)	31,0	38,1	50,3	67,2	100,9	122,7	152,1	191,0	212,9	247,1
Справочно: широкая денежная масса (М3) по постоянным обменным курсам	34,8	39,0	50,3	53,6	77,7	93,3	111,4	132,4	148,8	167,2
Широкая денежная масса в рублях (М2)	20,5	20,7	26,4	32,5	42,3	50,9	60,9	72,8	81,9	92,4
Деньги в обращении	3,8	3,6	4,5	6,3	7,8	9,3	11,0	12,9	14,3	15,8
Депозиты в национальной валюте	16,0	16,5	20,9	25,0	32,1	38,6	46,4	55,6	62,8	71,2
Ценные бумаги в национальной валюте	0,7	0,5	1,0	1,2	2,5	3,0	3,6	4,2	4,8	5,4
Валютные депозиты	10,2	16,2	22,1	32,3	56,2	68,9	87,5	113,5	125,7	148,4
Банковские ценные бумаги в иностранной валюте	0,2	1,1	1,7	2,4	2,4	2,9	3,7	4,8	5,3	6,3
Справочно: совокупные депозиты по постоянным обменным курсам	30,0	33,6	43,1	44,6	66,1	79,3	94,9	112,9	127,1	143,0
Чистые иностранные активы	3,1	-0,2	-12,6	-27,8	0,0	16,8	44,5	74,5	85,2	102,5
Млрд долларов США	1,4	-0,1	-4,2	-5,6	0,0	3,3	8,2	12,5	14,5	16,5
ЧИА центрального банка	7,0	5,8	0,2	-2,3	12,2	29,9	60,1	92,3	103,4	121,7
ЧИА депозитных банков	-3,9	-6,0	-12,7	-25,5	-12,2	-13,0	-15,6	-17,8	-18,2	-19,3
Чистые внутренние активы	27,9	38,3	62,8	95,0	100,9	105,9	107,6	116,5	127,6	144,6
Чистый внутренний кредит	39,2	53,3	83,1	109,7	114,5	123,5	129,8	144,2	159,5	181,2
Чистый кредит сектору органов государственного управления	-9,8	-15,4	-13,2	-19,2	-46,4	-74,7	-112,9	-149,9	-175,4	-201,8
Чистый кредит центральному правительству	-7,2	-14,4	-13,9	-19,8	-47,1	-75,5	-113,7	-150,6	-176,1	-202,6
Требования к центральному правительству	7,0	11,9	13,9	22,6	22,5	21,0	12,7	5,1	4,6	4,6
Депозиты центрального правительства	14,3	26,3	27,8	42,4	69,7	96,5	126,4	155,8	180,7	207,2
Чистый кредит региональным и местным органам управления	-2,6	-1,0	0,8	0,6	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Кредит экономике	48,9	68,7	96,2	128,9	160,9	198,2	242,8	294,1	334,9	383,0
Справочно: Кредит экономике по постоянным обменным курсам	54,5	69,7	96,3	114,2	139,5	170,3	203,6	235,4	268,8	298,1
Кредит государственным нефинансовым корпорациям	11,4	17,0	21,8	29,0	36,0	42,2	49,2	56,6	61,2	66,2
Требования к частному сектору	37,2	50,8	72,6	96,8	121,9	152,3	189,1	232,1	267,6	309,9
Требования к другим финансовым корпорациям	0,4	0,9	1,8	3,0	3,0	3,7	4,4	5,4	6,1	6,9
Прочие статьи, чистые	-11,3	-15,0	-20,2	-14,7	-13,6	-17,6	-22,3	-27,7	-31,9	-36,6
Капитал	-13,0	-16,2	-21,7	-27,6	-18,5	-22,2	-26,5	-31,5	-35,4	-39,8
Другие чистые активы	1,7	1,2	1,5	12,9	4,9	4,6	4,3	3,9	3,6	3,2
Справочно:										
Изменение в процентах широкой денежной массы за 12 месяцев по постоянному обменному курсу	26,1	12,1	29,1	29,5	54,4	20,0	19,5	18,8	12,4	12,3
Изменение в процентах кредита экономике за 12 месяцев по постоянному обменному курсу	50,0	27,9	38,1	48,4	44,9	22,0	19,6	15,6	14,2	10,9
Изменение в процентах КГП за 12 месяцев по постоянному обменному курсу	...	...	29,9	...	46,9	15,6	5,3	6,1	6,0	6,3
Изменение в процентах кредитов, кроме КГП, за 12 месяцев по постоянному обменному курсу	...	...	45,1	...	43,4	27,0	29,6	21,1	18,4	12,9
Изменение в процентах реального кредита экономике за 12 месяцев по постоянному обменному курсу	32,4	16,1	25,7	3,2	-7,8	2,5	7,7	6,6	6,7	5,1
Депозиты центральных и местных органов управления в коммерческих банках по постоянному обменному курсу	12,9	12,2	14,3	19,7	24,5	35,7	40,3	44,5	48,3	50,5
Сумма кредитов, выданных в рамках государственных программ, по постоянному обменному курсу	...	32,0	41,5	...	61,0	70,5	74,2	78,7	83,4	88,7
Коэффициент долларизации по постоянному обменному курсу	46,6	50,8	51,5	43,9	51,5	51,3	51,1	50,7	50,6	50,2

Источники: данные Национального банка Республики Беларусь, оценки персонала МВФ.

1/ Прогнозы приведены по текущим обменным курсам.

Таблица 6. Беларусь. Показатели внешнеэкономической уязвимости (базисный сценарий), 2007–2011 годы

	2007	2008	2009	2010	2011
				Предв.	Прогноз
Инфляция ИПЦ (на конец года)	12,1	13,3	10,1	9,9	57,2
Объем экспорта товаров (изменение в процентах)	5,2	1,5	-11,5	2,5	33,7
Объем импорта товаров (изменение в процентах)	7,2	14,3	-12,6	7,7	20,8
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-6,7	-8,6	-13,0	-15,5	-14,7
Сальдо счета операций с капиталом и финансового счета (в млн долл. США)	5 353	4 287	5 066	6 949	834
<i>В том числе:</i>					
Прямые иностранные инвестиции, чистые	1 790	2 150	1 782	1 307	1 838
Торговые кредиты, чистые	690	289	657	1 100	254
Официальные обязательства, чистые	2 010	1 241	4 739	1 975	913
Обязательства банковского сектора, чистые	1 075	531	483	2 296	533
Обязательства небанковского частного сектора (кроме торговых кредитов) 1/	860	315	349	9	316
Валовые официальные резервы (в млн долл. США)	4 182	3 061	5 653	5 031	6 500
В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг	1,2	1,2	1,8	1,2	1,4
В процентах от широкой денежной массы	32,6	19,4	41,5	30,0	41,6
Дефицит финансирования (в млн долл. США)	0,0	0,0	0,0	0,0	6 296
Валовой совокупный внешний долг (в млн долл. США)	11 995	15 168	22 060	28 512	39 009
В процентах ВВП	26,5	25,0	44,8	52,1	68,3
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	43,4	41,0	88,7	95,6	81,6
Валовой краткосрочный внешний долг (в млн долл. США)	7 365	7 571	9 342	12 275	13 170
В процентах от валового совокупного внешнего долга	61	50	42	43	34
В процентах от валовых официальных резервов	176	247	165	244	203
Коэффициент обслуживания долга (в процентах) 2/	3,1	4,1	5,9	6,0	6,2
Повышение РЭОК (на основе ИПЦ, среднее за период)	-3,9	1,6	-4,6	-5,0	-14,8
Коэффициент достаточности капитала (в процентах) 3/	19,3	21,8	19,8	20,5	19,0
Необслуживаемые кредиты (в процентах от общей суммы)	0,7	1,7	4,2	3,5	2,8
Чистая открытая валютная позиция банков (в процентах нормативного капитала)	-3,0	8,5	-11,6	-1,4	2,9
Реал. шир. ден. масса по постоянн. об. курсам (измен. в проц.) 4/	25,8	11,3	1,8	17,4	-1,7
Реал. кредит экономике по постоянн. об. курсам (измен. в проц.) 4/	32,5	32,4	16,1	25,7	-7,8

Источники: данные официальных органов Беларуси, оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Включая кредиты, наличную валюту и депозиты и другие потоки.

2/ Проценты плюс выплаты по средне- и долгосрочному долгу в процентах от экспорта товаров и услуг.

3/ Нормативный капитал в процентах от взвешенных по риску активов.

4/ С использованием ИПЦ в качестве дефлятора.

Таблица 7. Беларусь. Потенциал погашения задолженности перед МВФ (базисный сценарий), 2009–2016 годы 1/

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Операции по выкупу и сборы МВФ								
В млн СДР	8	43	56	305	1 120	895	55	0
В млн долл. США	13	67	89	485	1 778	1 418	88	0
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	0,1	0,2	0,2	0,9	3,0	2,3	0,1	0,0
В процентах от общей суммы обслуживания долга 2/	0,9	3,6	3,0	11,0	27,8	20,3	1,1	0,0
В процентах от квоты	2,1	11,2	14,4	78,9	290,0	231,7	14,3	0,0
В процентах от валовых международных резервов	0,2	1,3	1,4	5,1	13,7	8,9	0,5	0,0
Непогашенный кредит МВФ								
В млн СДР	1 832	2 270	2 270	2 021	941	55	0	0
В млн долл. США	2 898	3 485	3 630	3 215	1 493	87	0	0
В процентах от экспорта товаров и нефакторных услуг	11,7	11,7	7,6	5,9	2,5	0,1	0,0	0,0
В процентах от квоты	474,0	587,3	587,3	522,9	243,4	14,2	0,0	0,0
В процентах от валовых международных резервов	51,3	69,3	55,8	33,8	11,5	0,5	0,0	0,0
Справочные статьи:								
Экспорт товаров и нефакторных услуг (млн долл.США)	24 865	29 826	47 823	54 332	60 137	61 292	65 027	69 288
Обслуживание долга (в млн долл. США)	1 479	1 848	2 952	4 429	6 405	6 980	7 737	7 429
Квота (в млн СДР)	386	386	386	386	386	386	386	386
Квота (в млн долл. США по курсу на конец периода)	611	593	618	615	613	612	611	610
Валовые международные резервы (в млн долл. США)	5 653	5 031	6 500	9 500	13 000	16 000	18 000	20 000
Дефицит финансирования (в млн долл. США)	0	0	6 296	4 653	6 181	6 258	5 625	5 847
Долларов США за 1 СДР (в среднем за период)	1,543	1,526	1,593	1,594	1,589	1,585	1,582	1,579
Долларов США за 1 СДР (на конец периода)	1,582	1,536	1,600	1,591	1,587	1,584	1,581	1,578

Источник: расчеты персонала МВФ.

1/ Предполагается, что выкуп осуществляется по графику выполнения обязательств.

2/ Обслуживание долга включает проценты по всей сумме долга и погашение средне- и долгосрочного долга.

Приложение I. Таблица 1. Беларусь. Основа оценки экономической приемлемости внешнего долга, 2006–2016 годы
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактически					Прогнозы						Стабил. долг счет тек. операций без учета проц. платежей 6/
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Базисный сценарий: внешний долг	17,4	26,5	25,0	44,8	52,1	68,3	72,5	75,2	81,6	84,1	85,6	-6,4
Изменение внешнего долга	1,6	9,0	-1,5	19,9	7,3	16,2	4,2	2,7	6,4	2,5	1,4	
Выявленные внешние потоки, прив.к образованию долга (4+8+9)	0,1	-0,1	-1,4	15,3	8,7	9,0	6,3	3,6	2,7	2,2	1,8	
Дефицит счета текущих операций без учета процентных платежей	3,5	6,1	7,8	12,0	14,4	12,2	6,9	6,3	5,9	5,4	5,3	
Дефицит баланса торговли товарами и услугами	4,1	6,2	7,6	11,2	13,6	7,2	2,8	2,5	2,4	2,3	2,3	
Экспорт	60,2	61,0	60,9	50,5	54,5	83,7	84,0	81,9	79,4	77,9	76,4	
Импорт	64,3	67,2	68,5	61,7	68,1	90,9	86,8	84,4	81,7	80,3	78,7	
Чистый приток капитала, не приводящий к образованию долга (отрица)	-1,0	-3,6	-3,3	-3,5	-2,3	-3,0	-2,9	-3,1	-3,2	-3,3	-3,4	
Автоматические изменения долга 1/	-2,5	-2,6	-5,9	6,9	-3,4	...	2,3	0,5	0,1	0,0	-0,1	
Вследствие изменений номинальной процентной ставки	0,4	0,6	0,8	1,0	1,1	2,5	3,2	3,1	3,3	3,7	3,8	
Вследствие роста реального ВВП	-1,3	-1,2	-2,0	-0,1	-3,1	-2,7	-0,8	-2,7	-3,3	-3,7	-3,9	
Вследствие изменений цен и обменных курсов 2/	-1,6	-2,0	-4,7	5,9	-1,4	...	...	...	...	...	...
Остаток, включая изменение валовых иностранных активов (2-3) 3/	1,6	9,1	-0,1	4,5	-1,4	7,2	-2,1	-0,9	3,7	0,3	-0,4	
Отношение внешнего долга к экспорту (в процентах)	29,0	43,4	41,0	88,7	95,6	81,6	86,3	91,9	102,8	108,0	112,0	
Валовая потребность во внешнем финанс. (млрд долл. США) 4/	5,1	8,0	13,6	14,9	19,0	22,2	22,1	24,7	25,8	27,3	27,9	
В процентах ВВП	13,9	17,7	22,4	30,3	34,7	38,9	34,2	33,6	33,4	32,7	30,7	
Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 5/						68,3	67,3	66,4	64,3	61,1	58,0	-9,7
Ключевые макроэкономические допущения в основе базисного сценария												
Рост реального ВВП (в процентах)	10,0	8,6	10,2	0,2	7,6	5,5	1,4	4,2	4,6	4,9	5,0	
Дефлятор ВВП в долларах США (изменение в процентах)	11,2	12,7	21,7	-19,1	3,3	-1,0	11,6	9,1	0,5	3,0	3,5	
Номинальная внешняя процентная ставка (в процентах)	2,9	4,0	4,3	3,3	2,9	5,0	5,2	4,9	4,7	4,9	4,9	
Рост экспорта (в долларовой выражении, проценты)	22,3	24,2	33,9	-32,8	20,0	60,3	13,6	10,7	1,9	6,1	6,6	
Рост импорта (в долларовой выражении, проценты)	33,2	28,0	36,7	-27,0	22,6	39,4	8,1	10,5	1,9	6,1	6,6	
Сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей	-3,5	-6,1	-7,8	-12,0	-14,4	-12,2	-6,9	-6,3	-5,9	-5,4	-5,3	
Чистый приток капитала, не приводящий к образованию долга	1,0	3,6	3,3	3,5	2,3	3,0	2,9	3,1	3,2	3,3	3,4	

1/ Рассчитывается как $[r - g - r(1+g) + ea(1+r)]/(1+g+gr)$, умноженное на величину долга в предыдущий период, где r = номинальная эффективная процентная ставка по внешнему долгу; g = изменение дефлятора внутреннего ВВП в долларах США; g = темпы роста реального ВВП, e = номинальное повышение курса (рост стоимости национальной валюты в долларах) и a = доля долга, выраженного в национальной валюте, в совокупном внешнем долге.

2/ Воздействие изменения цен и обменных курсов определяется как $[-r(1+g) + ea(1+r)]/(1+g+gr)$, умноженное на величину долга в предыдущий период. g возрастает с повышением курса национальной валюты ($e > 0$) и повышением темпов инфляции (по дефлятору ВВП).

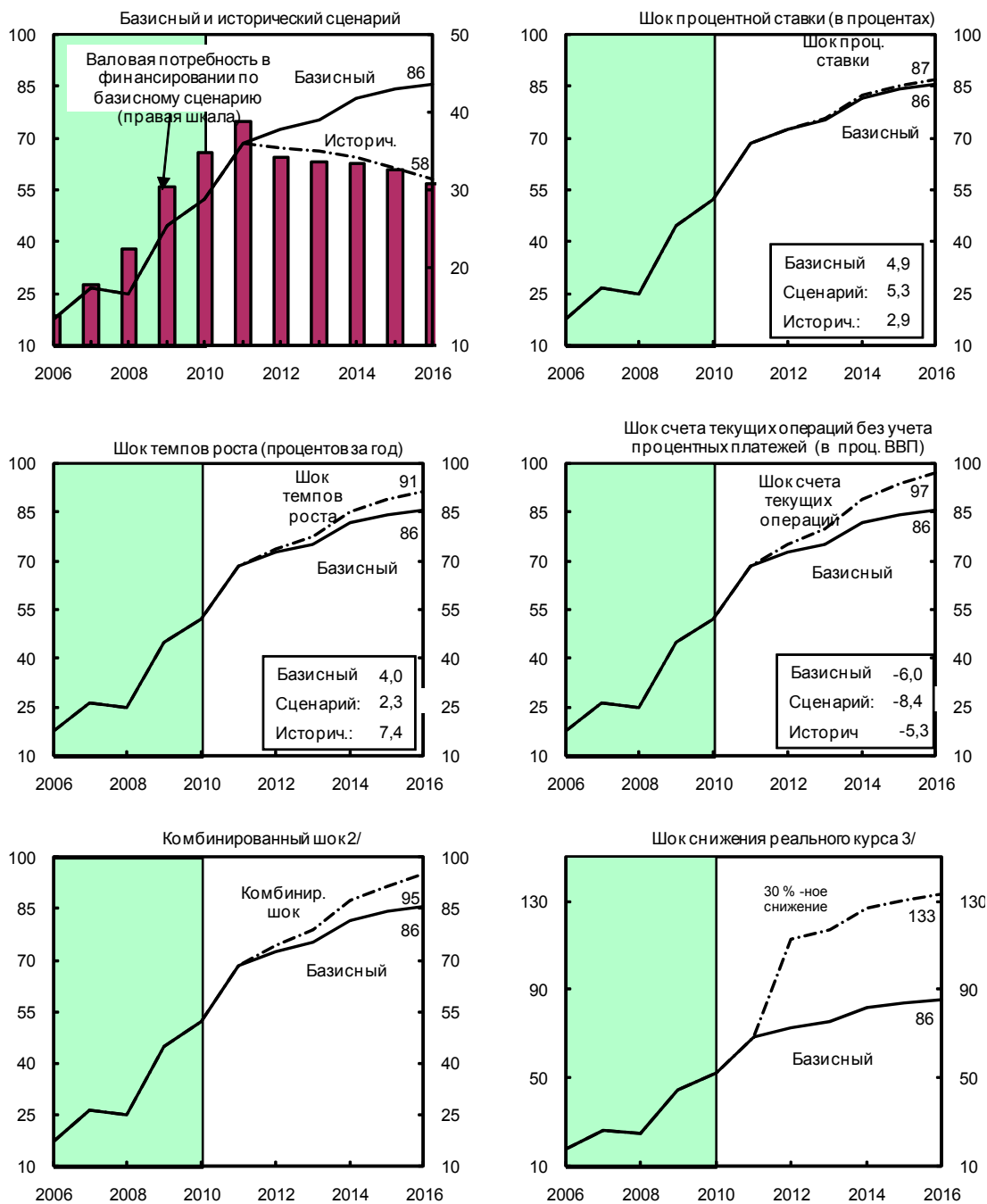
3/ В случае прогноза кривая учитывает воздействие изменений цен и обменных курсов.

4/ Определяется как дефицит счета текущих операций плюс погашение средне- и долгосрочного долга плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.

5/ К ключевым переменным относятся рост реального ВВП, номинальная проц. ставка, рост долл. дефлятора, а также сальдо счета текущих операций без учета проц. платежей и не приводящий к образованию долга приток капитала в проце

6/ Долгосрочное постоянное сальдо, которое стабилизирует коэффициент задолженности, если допустить, что ключевые переменные (рост реального ВВП, номинальная процентная ставка, рост долларовой дефлятора и не приводящий к образованию долга приток капитала) сохранятся на уровнях последнего прогнозного года.

Приложение I. Рисунок 1. Беларусь. Экономическая приемлемость внешнего долга: граничные тесты базисного сценария 1/ (внешний долг в процентах ВВП)



Источники: оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные шоки представляют собой перманентные шоки в размере $\frac{1}{2}$ стандартного отклонения. Цифры в рамках — средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представленном сценариях. Также показано ретроспективное среднее значение переменной за десять лет.

2/ Перманентные шоки на $\frac{1}{4}$ стандартного отклонения, касающиеся реальной процентной ставки, темпов роста и сальдо счета текущих операций.

3/ В 2012 году происходит разовое снижение реального курса на 30 процентов.

Приложение I. Таблица 2. Беларусь. Основа оценки экономической приемлемости долга государственного сектора, 2006–2016 годы

(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактически					Прогнозы						Стабилиз. долг первичное сальдо 9/
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Базисный сценарий: долг государственного сектора 1/	7,6	11,4	13,4	21,7	26,5	46,0	44,8	49,0	55,4	55,3	59,2	-0,1
В т.ч.: выраженный в иностранной валюте	2,3	6,5	7,0	18,1	22,1	35,6	41,2	45,1	50,9	53,8	55,9	
Изменение долга государственного сектора	-0,6	3,7	2,0	8,3	4,9	19,5	-1,2	4,2	6,4	-0,1	3,9	
Выявленные потоки, приводящие к образованию долга (4+7+12)	-0,9	-3,6	1,2	1,0	2,3	-6,0	-8,9	-4,6	-3,2	-3,1	-2,5	
Первичный дефицит	-1,8	-0,8	3,0	-0,1	3,6	2,0	1,2	0,7	0,6	0,4	0,4	
Доходы и гранты	49,1	49,5	50,6	45,7	42,0	38,5	37,9	37,5	37,1	36,9	36,5	
Первичные (непроцентные) расходы	47,3	48,6	53,5	45,6	45,6	40,5	39,1	38,2	37,7	37,2	36,9	
Автоматическая динамика долга 2/	-1,1	-1,0	-2,3	2,4	-1,9	-7,4	-9,9	-5,0	-3,5	-3,2	-2,6	
Вследствие изменения дифференциала процентных ставок/роста 3/	-1,1	-1,0	-2,3	0,0	-2,7	-7,4	-9,9	-5,0	-3,5	-3,2	-2,6	
В том числе: вследствие изменения реальной процентной ставки	-0,4	-0,5	-1,4	0,1	-1,3	-6,4	-9,5	-3,4	-1,5	-0,8	-0,1	
В том числе: вследствие роста реального ВВП	-0,7	-0,5	-0,9	0,0	-1,4	-1,0	-0,5	-1,6	-2,0	-2,4	-2,5	
Вследствие снижения обменного курса 4/	0,0	0,0	0,0	2,4	0,8	...	...	...	...	...	...
Другие выявленные потоки, приводящие к образованию долга	2,0	-1,8	0,6	-1,4	0,6	-0,6	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	
Поступления от приватизации (отрицат.)	1,2	-2,6	-1,0	-1,4	-0,6	-1,9	-1,4	-1,5	-1,6	-1,5	-1,6	
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	
Прочие (указать конкретно, например, рекапитализация банков)	0,9	0,8	1,5	0,0	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	
Остаток, включая изменения активов (2-3) 5/	0,3	7,4	0,8	7,3	2,5	25,5	7,7	8,7	9,6	3,0	6,4	
Отношение долга государственного сектора к доходам 1/	15,6	23,0	26,5	47,5	63,2	119,5	118,2	130,7	149,1	149,9	161,9	
Валовая потребность в финансировании 6/	-1,2	-0,2	4,1	1,1	5,0	4,7	4,5	6,2	6,4	6,2	5,2	
В млрд долларов США	-0,5	-0,1	2,5	0,5	2,7	2,7	2,9	4,6	4,9	5,2	4,7	
Сценарий, в котором значения ключевых переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 7/						46,0	44,4	42,5	40,6	34,1	30,7	-6,3
Сценарий, предусматривающий отсутствие изменений политики (постоянное первичное сальдо) в 2011–2016 годах						46,0	54,0	61,2	71,5	78,5	84,7	-2,7
Ключ. макроэкон. и нал.-бюдж. допущения в основе базового сценария												
Рост реального ВВП (в процентах)	10,0	8,6	10,2	0,2	7,6	5,5	1,4	4,2	4,6	4,9	5,0	
Средняя номинальная проц. ставка по госдолгу (в процентах) 8/	5,5	6,4	6,7	6,2	3,7	6,9	5,5	5,5	5,7	5,8	5,9	
Средняя реальная процентная ставка (номинальная ставка минус изменение дефлятора ВВП, в процентах)	-5,3	-6,4	-14,5	0,4	-6,5	-33,8	-27,2	-8,5	-3,1	-1,3	0,1	
Номинальное повышение курса (рост стоимости национальной валюты в долларах США, в процентах)	0,3	-0,1	0,5	-25,4	-4,6	...	...	...	...	...	...
Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	10,8	12,8	21,2	5,7	10,2	40,8	32,7	14,0	8,8	7,1	5,7	
Рост реальных первичных расходов (дефл. по дефлятору ВВП, в процентах)	9,1	11,8	21,5	-14,7	7,7	-6,2	-2,1	1,7	3,3	3,6	4,2	
Первичный дефицит	-1,8	-0,8	3,0	-0,1	3,6	2,0	1,2	0,7	0,6	0,4	0,4	

1/ Валовой долг сектора органов госуправления (включая гарантии) и органов денежно-кредитного регулирования.

2/ Рассчитывается как $[(1 + \pi)(1 + g) - g + \alpha \epsilon (1 + r)] / (1 + g + \pi + g\pi)$, умноженное на коэффициент задолженности предыдущего периода, где g = процентная ставка; π = темпы роста дефлятора ВВП; g = темпы роста реального ВВП; α = доля долга, выраженного в иностранной валюте, а ϵ = снижение номинального обменного курса (измеряемого повышением стоимости доллара США в белорусских рублях).

3/ Воздействие реальной процентной ставки рассчитывается на основе знаменателя из сноски 2/ как $g - \pi (1 + g)$, а воздействие реального роста — как $-g$.

4/ Вклад изменений обменных курсов рассчитывается на основании числителя из сноски 2/ как $\alpha \epsilon (1 + r)$.

5/ В случае прогнозов данная кривая учитывает изменения обменных курсов.

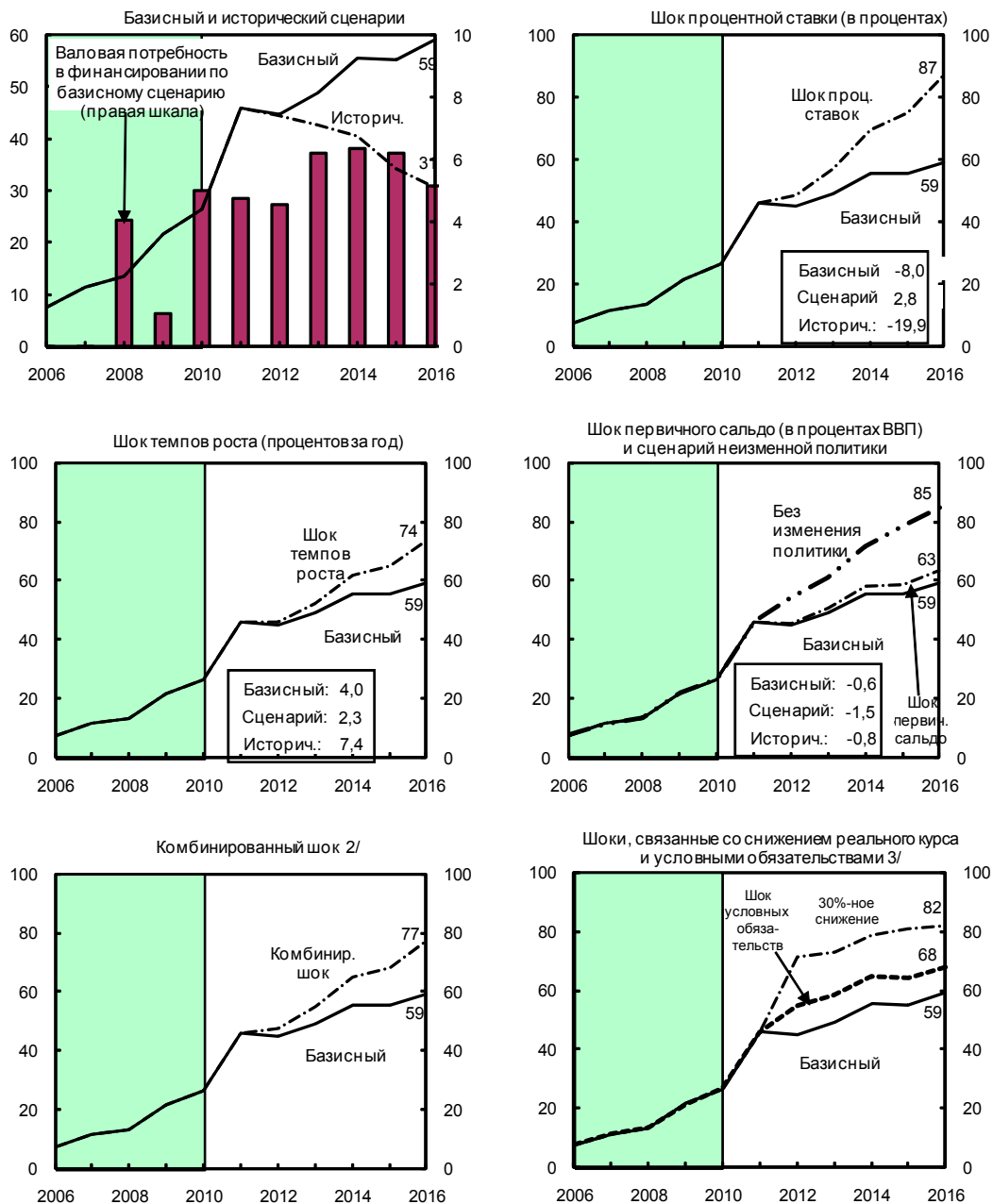
6/ Определяется как дефицит государственного сектора плюс погашение средне- и долгосрочного государственного долга плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.

7/ К основным переменным относятся рост реального ВВП, реальная процентная ставка и первичное сальдо в процентах ВВП.

8/ Рассчитывается как отношение номинальных процентных расходов к величине долга предыдущего периода.

9/ Предполагается, что ключевые переменные (рост реального ВВП, реальная процентная ставка и другие выявленные потоки, ведущие к образованию долга) сохраняются на уровне последнего прогнозного года.

Приложение I. Рисунок 2. Беларусь. Экономическая приемлемость государственного долга: граничные тесты базисного сценария 1/ (Государственный долг в процентах ВВП)



Источники: оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные шоки представляют собой перманентные шоки в размере $\frac{1}{2}$ стандартного отклонения. Цифры в рамках — средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представленном сценариях. Также показано ретроспективное среднее значение переменной за десять лет.

2/ Перманентные шоки на $\frac{1}{4}$ стандартное отклонение, касающиеся реальной процентной ставки, темпов роста и сальдо счета текущих операций.

3/ В 2011 году происходит разовое снижение реального курса на 30 процентов и шок, связанный с изменением условных обяз. на 10 процентов ВВП, причем снижение реального курса определяется как снижение номинального (измеряемое проц. снижением стоимости национальной валюты в долларах) за вычетом темпов внутренней инфляции (на основе дефлятора ВВП).

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Доклад персонала к первому обсуждению мониторинга в постпрограммный период — информационное приложение

Подготовлено Европейским департаментом
на основе консультаций с другими департаментами и Всемирным банком

26 июля 2011 года

	Содержание	Стр.
I.	Отношения с МВФ.....	2
II.	Отношения с Группой Всемирного банка.....	8
III.	Вопросы статистики	13

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Доклад персонала к первому обсуждению мониторинга в постпрограммный период — информационное приложение

Подготовлено Европейским департаментом
на основе консультаций с другими департаментами и Всемирным банком

26 июля 2011 года

	Содержание	Стр.
I.	Отношения с МВФ.....	2
II.	Отношения с Группой Всемирного банка.....	8
III.	Вопросы статистики	13

ПРИЛОЖЕНИЕ I. БЕЛАРУСЬ: ОТНОШЕНИЯ С МВФ

По состоянию на 30 июня 2011 года

I. Статус участия. Дата вступления: 10 июля 1992 года; Статья VIII

II. Счет общих ресурсов	Млн СДР	В процентах квоты
Квота	386,40	100,00
Авуары Фонда в нац. валюте	2 655,92	687,35
Резервная позиция в МВФ	0,02	0,01

III. Департамент СДР	Млн СДР	В процентах распределения
Чистое кумулятивное распределение	368,64	100,00
Авуары	369,29	100,18

IV. непогашенные покупки и кредиты:	Млн СДР	В процентах квоты
Договоренности о кредите «стэнд-бай» (СБА).	2 269,52	587,35

V. Финансовые механизмы

Тип	Дата утверждения:	Дата истечения срока	Утвержденная сумма (млн СДР)	Полученная сумма (млн СДР)
«Стэнд-бай»	12/01/2009	30/03/2010	2 269,52	2 269,52
«Стэнд-бай»	12/09/1995	11/09/1996	196,28	50,00

VI. Прогнозируемые выплаты Фонду^{1/} (в млн СДР; на основе текущего использования ресурсов и существующих авуаров в СДР):

	Предстоящие				
	2011	2012	2013	2014	2015
Основная сумма		248,92	1,080,02	885,84	54,74
Сборы/проценты		28,88	55,37	39,85	9,40
Всего		28,88	304,29	1,119,87	895,24

^{1/} Когда государство-член имеет финансовые обязательства, просроченные более чем на три месяца, сумма такой просроченной задолженности указывается в данном разделе.

VII. Оценка защитных механизмов:

Добровольная (не связанная с программой) оценка НБРБ была завершена в апреле 2004 года. В результате оценки был сделан вывод о том, что система защитных механизмов 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.

В результате обновленной оценки НБРБ, завершенной в мае 2009 года в связи с договоренностью о кредите «стэнд-бай», которая была утверждена 12 января 2009 года, было установлено, что для решения выявленных ранее проблем уязвимости сделано крайне мало. Оценка позволила выявить увеличение рисков со времени проведения добровольной оценки в 2004 году, в связи с чем были предложены следующие меры:

- принятие нового закона, предусматривающего операционную и финансовую независимость НБРБ для обеспечения эффективности внутренних и внешних механизмов аудита и систем контроля НБРБ;
- проведение специальных проверок данных ЧМР и ЧВА в целях снижения риска предоставления недостоверной информации;
- снятие с баланса НБРБ инвестиций в нефинансовые дочерние структуры; и
- публикация проверенной финансовой отчетности в соответствии с МСФО.

После завершения оценки защитных механизмов были проведены специальные проверки данных ЧМР и ЧВА на контрольные даты в марте, июне, сентябре и декабре 2009 года.

VIII. Валютные механизмы:

С 20 августа 1994 года расчетной единицей стал белорусский рубль, сменивший прежний белорусский рубль, который был официально признан единственным законным средством платежа только 18 мая 1994 года. Обмен производился по курсу один новый рубль за 10 белорусских рублей. Было решено провести деноминацию валюты, сократив номинал белорусского рубля с 1 января 2000 года в тысячу раз.

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. Первого января 2008 года был установлен горизонтальный коридор обменного курса относительно центрального паритета к доллару США. Предыдущий механизм, введенный в 2006 году, включал ссылку на два горизонтальных коридора относительно

центрального паритета к российскому рублю (± 4 процента) и доллару США ($\pm 2,5$ процента).

Валютным режимом де-юре является режим привязки обменного курса в рамках горизонтального коридора. С 2 января 2009 года обменный курс белорусского рубля привязан к корзине иностранных валют, включающей евро, доллар США и российский рубль. Первоначально коридор был установлен на уровне ± 5 процентов. С 22 июня 2009 года коридор был расширен до $\pm 10\%$ относительно стоимости корзины на дату ее введения (960 бел. рублей за корзину валют). С 1 января 2010 года центральный курс указанного коридора был скорректирован до 1 036 бел. руб. за корзину валют (фактический курс на 1 января 2010 года). С 1 января 2011 года коридор был скорректирован до 1054,7 бел. руб. за корзину валют и сужен до ± 8 процентов, а центральный курс коридора был скорректирован до 1036 бел. руб. за корзину валют. С 12 мая 2011 года коридор был скорректирован до 1181,2 бел. руб. за корзину валют и расширен до ± 12 процентов. С 24 мая 2011 года центральный курс указанного коридора был скорректирован до 2027,2 бел. руб. за корзину валют. Однако в течение более 6 месяцев рубль оставался в пределах 2%-ного коридора до 24 мая и в тех же пределах — после корректировки. Соответственно, валютный режим де-факто был классифицирован как «стабилизированный».

Пятого ноября 2001 года Беларусь приняла обязательства в соответствии с разделами 2, 3 и 4 статьи VIII Статей соглашения МВФ. В течение того же месяца НБРБ приостановил действие всех специальных освобождений от требования обязательной продажи 30 процентов экспортной валютной выручки. НБРБ ввел административные меры в целях снижения спроса на иностранную валюту с января по март 2011 года. К их числу относится запрет на получение иностранной валюты для предоплаты импорта за счет кредитов от отечественных банков, запрет на получение иностранной валюты для оплаты импорта определенных товаров стоимостью более 50 тысяч евро и увеличение сбора с валютных сделок на фондовой бирже до 2 процентов. Персонал МВФ в настоящее время изучает принятые меры для оценки их последствий, относящихся к юрисдикции МВФ. НБРБ прекратил валютные интервенции 22 марта и возникла «практика множественных валютных курсов» (ПМК) (выражающаяся в значительном спреде между официальным обменным курсом и курсом черного рынка). НБРБ не публикует данных о своих интервенциях.

IX. Использование ресурсов Фонда/консультации в соответствии со Статьей IV:

Миссия для обсуждений мониторинга в постпрограммный период. Группа сотрудников МВФ в составе г-на Джарвиса (руководитель), г-на Ковтуна и г-жи Лис (все — сотрудники ЕВР), г-на Биболова (ДДК) и г-на Форни (ДБВ) находилась в Минске с 1 по 14 июня 2011 года. Группа имела встречи с Премьер-министром г-ном Мясниковичем, Заместителем премьер-министра г-ном Румасом, Управляющим

Национального банка Республики Беларусь (НБРБ) г-ном Прокоповичем, Министром экономики г-ном Снопковым, Первым заместителем министра финансов г-ном Амариным, главой Администрации президента г-ном Макеем; заместителем главы Администрации президента г-ном Кобяковым и другими высшими должностными лицами. Помощь в работе миссии оказала Постоянный представитель МВФ г-жа Колядина.

Консультации в соответствии со Статьей IV. Для Беларуси установлен 12-месячный цикл консультаций. Последние консультации по Статье IV были завершены 4 марта 2011 года и доклад был опубликован на сайте <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=24697.0>

Договоренность о кредите «стэнд-бай». Договоренность о кредите «стэнд-бай» (СБА) на 15-месячный срок в размере 1,6 млрд СДР (2,5 млрд долл. США, 418,8 процента квоты) была утверждена Исполнительным советом (EBS/09/1) 12 января 2009 года. Увеличение объема СБА было утверждено 29 июня 2009 года в связи с завершением первого обзора (EBS/09/99), в результате чего финансовая поддержка МВФ достигла 2,3 млрд СДР (3,5 млрд долл. США, 587,3 процента квоты). Заключительный обзор был завершен 26 марта 2010 года. Общие выплаты по программе составили 2,3 млрд СДР (3,5 млрд долл. США).

X. Участие в ФСАП, РОСК и оценки ОФЦ:

В 2004 году состоялись две миссии по ФСАП, а доклад ФССА был опубликован на сайте <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=18367.0>

Подробные отчеты об оценке были распространены в мае 2006 года относительно Базельских основных принципов эффективного банковского надзора по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19246.0>, относительно прозрачности в денежно-кредитной политике и банковском надзоре по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19248.0>, а техническая записка по страхованию вкладов по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=19250.0>. В мае 2007 года был распространен подробный отчет об оценке, касающейся борьбы с отмыванием денег и пресечения финансирования терроризма.

В сентябре 2008 года состоялась миссия по обновлению ФСАП. Обновленный доклад ФССА был опубликован в январе 2009 года (IMF Country Report No 09/30, <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=22656.0>

РОСК по налогово-бюджетной сфере был опубликован по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=17839.0>, а модуль данных РОСК по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=18013.0>.

XI.	Техническая помощь, 2006-2010 годы:		
	Департамент - контрагент	Тема	Сроки
	ДДК	Банковский надзор: визит для организации проекта надзора, основанного на риске	апрель 2011 года
	ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	сентябрь 2010 года
	ДДК	Банковский надзор: система раннего предупреждения, управление риском	март/апрель 2010 года:
	ДДК	Укрепление автономии центрального банка	март 2010
	ДДК	Рефинансирование банков со стороны НБРБ	ноябрь 2009 года
	ДДК	Банковское регулирование: классификация ссуд и положения о формировании резервов	апрель 2009 года
	ДДК	Денежно-кредитная политика: прогнозирование и анализ политики	февраль – март 2009 года
	ДДК	Режим обменного курса, валютные операции	декабрь 2008 года
	ДДК	Обновленная оценка ФСАП	сентябрь 2008 года
	ДДК	Финансовая стабильность и управление внешним долгом	январь 2008 года
	ДДК	Банковский надзор: вопросы финансовой стабильности, стресс-тесты	июль 2007 года
	ДДК	Построение системы для прогнозирования и анализа политики	июнь 2008 года октябрь 2007 года июль 2007 года
	ДДК	Совершенствование прогнозирования и анализа политики	май 2007 года
	ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	апрель 2007 года
	ДДК	Банковский надзор: стресс-тесты, финансовая стабильность	март 2007 года
	ДДК	Страховой надзор	март 2007 года
	ДДК	Анализ и прогнозирование денежно-кредитной политики	февраль 2007 года
	ДДК	Банковский надзор: выездные проверки	январь 2007 года
	ДДК	Совершенствование денежно-кредитной политики	январь 2007 года
	ДБВ	Разработка среднесрочных и программных параметров бюджета	март/апрель 2011 года
	ДБВ	Налоговая администрация	сентябрь 2010 года
	ДБВ	Налоговая политика	апрель 2010 года
	ДБВ	Рационализация расходов	март 2010 года
	ДБВ	Реформа налоговой системы	октябрь 2009 года
	ДБВ	Введение среднесрочной бюджетной основы	март/апрель 2009 года:
	ДБВ	Внедрение программно-целевого метода составления бюджета	март 2008 года ноябрь 2007 года

			май 2007 года
	ДБВ	Миссия по бюджетной диагностике	сентябрь 2006 года
	СТА	Многопрофильная статистическая миссия	октябрь года - ноябрь 2010 года
	СТА	Статистика национальных счетов	январь 2008 года
	СТА	Статистика платежного баланса и внешнего сектора	январь 2008 года
	СТА	Статистика государственных финансов	сентябрь-октябрь 2007 года
	СТА	Статистика национальных счетов	октябрь 2006 года

ПРИЛОЖЕНИЕ II. БЕЛАРУСЬ: ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА

Стратегия Группы Всемирного банка

1. Последняя Стратегия содействия стране (КАС) Группой Всемирного банка (ГВБ) для Беларуси на 2008–2011 финансовые годы была утверждена 4 декабря 2007 года. Стратегия содействия стране на 2008–2011 финансовые годы предусматривала умеренную, но расширенную поддержку Беларуси, в том числе годовой объем кредитования до 100 млн долл. США для содействия решению глобальных экологических и энергетических проблем, повышению конкурентоспособности экономики с целью повышения доходов и защите благосостояния наиболее уязвимых слоев. Аналитическая и консультационная работа составляла основной элемент программы.
2. После мирового финансового кризиса и с учетом ускорения темпов структурных реформ, проведенных правительством в 2009 году, в докладе о реализации Стратегии содействия стране увеличено кредитование в течение последних двух лет стратегии до 250 млн долл. в год и применен более широкий круг инструментов. Заем на цели развития (ЗЦР) в размере 200 млн долл. США был фактически предоставлен в конце 2009 года. С 1992 года обязательства МБРР по предоставлению займов в Беларуси составляют в общей сложности примерно 865,3 млн долл. США, из которых предоставлено 462,9 миллиона; 160,5 млн долл. США погашено и 22,8 млн долл. США предоставлено в форме грантов. Беларусь в настоящее время реализует шесть проектов с финансированием Всемирного банка по развитию дорожной инфраструктуры, повышению энергоэффективности, качества водоснабжения и утилизации твердых отходов, а также развитию инфраструктуры в районах, пострадавших после Чернобыля.
3. Стратегия МФК предусматривает содействие развитию частного сектора посредством консультационных услуг и инвестиционных операций. Консультационные услуги МФК в рамках программы Беларуси по упрощению нормативной среды и привлечению инвестиций (август 2010 года – март 2013 года) ориентированы на улучшение деловой среды и инвестиционного климата, особенно упрощение регулирования хозяйственной деятельности, а также создание потенциала правительства для привлечения инвестиций. По состоянию на 31 мая 2011 года общий объем обязательств по инвестициям МФК в Беларуси составляет приблизительно 206 млн долларов, из которых предоставлено 85 процентов. Инвестиции МФК в Беларуси распределены почти поровну между финансовыми рынками и реальным сектором. В 2011 финансовом году МФК вложила 125 млн долларов в восемь проектов на финансовых рынках и в секторах обрабатывающей промышленности.
4. В этом году завершается КПС Всемирного банка с Беларусью и действующая стратегия не предусматривает новых кредитов Всемирного банка. После недавних политических событий и изменений в экономике Банк проведет переоценку своей поддержки в предстоящие месяцы. Между тем, команды сотрудников Банка продолжают оказывать технические консультативные услуги для содействия Беларуси в решении базовых структурных проблем в экономике.

Сотрудничество МВФ и Всемирного банка в конкретных областях

5. Группы сотрудников Всемирного банка и Фонда тесно взаимодействуют в планировании и оказании помощи. МВФ играет ключевую роль на макроэкономическом уровне, в то время как внимание Всемирного банка сосредоточено на вопросах структурных реформ, энергоэффективности и социальных вопросах.

Области, в которых ведущую роль играет Всемирный банк

6. Структурные реформы, социальные вопросы и развитие частного сектора.

Банк предоставляет техническую помощь (ТП) в сфере структурных реформ по трем основным направлениям: (i) содействие экономической либерализации; (ii) привлечение качественных ПИИ; (iii) повышение эффективности перераспределения ресурсов из государственного сектора в частный сектор с оказанием помощи в построении системы социальной защиты. Эти тематические категории отражены в основных недавно завершённых и/или продолжающихся аналитических и консультационных мероприятиях, включая: Экономический меморандум по стране (ЭМС) (продолжается), программный обзор государственных расходов (ПЕР), Записки по вопросам экономической политики для улучшения адресности программ социальной помощи в Беларуси и обеспечения долгосрочной устойчивости пенсионной системы Беларуси (июнь 2011 года) и ТП в сфере приватизации (продолжается). Техническая помощь в области приватизации сосредоточена на предоставлении рекомендаций по институциональным и правовым инструментам и потенциалу реализации для успешного начала и разворачивания программы приватизации в соответствии с международной оптимальной практикой. ТП предназначена в первую очередь для средних предприятий, призванных создать показательный эффект и послужить для обучения должностных лиц Беларуси на их примере с помощью авторитетных инвестиционных консультантов. В настоящее время Банк поддерживает введение обследований рабочей силы и планирует активизировать диалог о реформах рынка труда в 2012 финансовом году.

7. **Энергетический сектор.** В настоящее время в Беларуси осуществляются два проекта по повышению эффективности энергопотребления при финансовой поддержке Всемирного банка: (i) дополнительное финансирование проекта преодоления последствий аварии на Чернобыльской АЭС (30 млн долл. США) и (ii) проект по энергоэффективности (ЭЭП) (125 млн долл. США). Кроме того, МФК начала предоставлять кредитные линии коммерческим банкам для перекредитования на проекты по повышению энергоэффективности в корпоративном секторе.

8. **Окружающая среда.** Банк поддерживает меры Беларуси по укреплению экологических институтов страны, решению важнейших государственных задач в области здравоохранения и выполнению международных обязательств. В настоящее время реализуются следующие проекты: (i) грант ГЭФ (5,5 млн долл. США) для регулирования запасов хронических органических загрязнителей (ХОЗ) и укрепления технического/институционального потенциала, (ii) проект по развитию водоснабжения и канализации (60 млн долл. США), (iii) проект по утилизации твердых отходов (42,5 млн долл. США).

9. **Развитие транспортной инфраструктуры.** Проект усовершенствования и модернизации дорог (150 млн долл. США) утвержден Советом 11 ноября 2010 года, и, как ожидается, вступит в действие в июле 2011 года.

Области совместной работы

10. **Макроэкономическое развитие.** Две организации совместно обсуждают вопросы и консультируются друг с другом при разработке макроэкономической основы и анализа экономической приемлемости долга, а также при подготовке аналитических компонентов по проблемам макроэкономического роста.

11. **Политика в области государственных расходов и доходов, и управление ими.** В июне 2011 года Банк обсудил с официальными органами первый (из двух) программных обзоров государственных расходов. В центре анализа и рекомендуемых мер экономической политики в ПЕР-I стоят четыре темы: (i) рационализация бюджетной поддержки сельского хозяйства; (ii) достижение финансовой жизнеспособности энергетического сектора; (iii) повышение адресности социальной помощи; (iv) укрепление устойчивости пенсионной системы. Второй ПЕР, вероятно, сосредоточится на межбюджетных отношениях, расходах на образование и здравоохранение, а также на налоговых расходах. В 2009 финансовом году Банк завершил первую оценку государственных расходов и финансовой подотчетности (ПЕФА) по Беларуси. Диалог по вопросам УГФ продолжается, в том числе в рамках Тростового фонда, призванного содействовать укреплению управления финансами и подотчетности на протяжении бюджетного цикла с особым акцентом на совершенствование среднесрочного бюджетного планирования.

12. **Управление долгом.** Управление долгом является приоритетной областью реформ для Беларуси. Банк произвел первую оценку результативности управления долгом (ОРУД) в Беларуси в 2011 финансовом году. Эта работа (ОРУД) опиралась на результаты предыдущих миссий технической помощи Банка и МВФ по вопросам управления долгом и доступа к рынкам капитала. Банк планирует оказать дальнейшую помощь Беларуси в разработке среднесрочной стратегии в отношении долга и повышению потенциала сотрудников, занимающихся управлением долгом.

13. **Финансовый сектор.** Обновленная оценка ФСАП 2008 года, подготовленная совместно Банком и Фондом, содержала ценные выводы относительно ключевых факторов уязвимости в финансовом секторе с указанием необходимых реформ, и послужила основой для последующего диалога. Банк ведет, совместно с МВФ, мониторинг финансового сектора. Банк также предоставляет техническую помощь по реформе регулирования рынка ценных бумаг.

Области, в которых ведущую роль играет МВФ

14. 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 в диалоге об определении целей денежно-кредитной и курсовой политики и всего бюджетного комплекса.

15. Проводимый МВФ анализ в этих областях служит вводной информацией для рекомендаций по вопросам политики, разрабатываемых Всемирным 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 способствует обеспечению согласованности рекомендаций по вопросам политики, разрабатываемых обеими организациями.

16. **С вопросами можно обращаться к Конни Лаф**, координатору программ по стране, ECCU2, Всемирный банк, по телефону (202) 458-4068, **Галине Винселетт** (старший экономист, ECSPE, 202-473-0288) и **Марине Бакановой** (старший экономист по стране, ECSPE, 375-17-2265284).

Беларусь: планируемая деятельность Банка и Фонда в важных с макроэкономической точки зрения областях структурных реформ после мая 2011 года

Название	Результаты	Предварительные сроки миссий	Предполагаемый срок завершения
Программа работы Банка (КАД)	Экономический меморандум по Беларуси	Продолжается	Ноябрь 2011 года
	Программный обзор государственных расходов (ПЕР) - Этап 1	Продолжается	Июль 2011 года
	Программный обзор государственных расходов (ПЕР) - Этап 2	Продолжается	Июнь 2012 года
	Оценка результативности управления долгом	Май 2011 года	Август 2011 года
	ТП в области укрепления среднесрочного бюджетного планирования	Июнь 2011 года	По июнь 2012 года
	ТП в области социальной политики	Продолжается	По июнь 2012 года
	ТП в области мониторинга финансового сектора	Продолжается	По июнь 2012 года
	ТП для поддержки развития рынка ценных бумаг после ФСАП	Продолжается	По июнь 2012 года
	ТП в области приватизации	Продолжается	По июнь 2012 года
ТП в области природоохранной политики и учреждений (гранты)	Продолжается	По июнь 2012 года	
2. Программа работы Фонда	ТА в области мер социальной защиты	Октябрь 2011 года	Доклад правительству о ТП в ноябре 2011 года
	ТП в области банковского надзора	Июль 2011 года	Август 2011 года

ПРИЛОЖЕНИЕ III. БЕЛАРУСЬ: ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

По состоянию на 11 июля 2011 года

I. Оценка достаточности данных для целей надзора

Общие сведения:

Предоставляемые данные имеют некоторые недостатки, но в целом считаются достаточными для целей надзора. Наибольшего внимания требуют данные по внешнему долгу.

Национальные счета: Национальный статистический комитет (Белстат) составляет и распространяет квартальные и годовые оценки ВВП в текущих и постоянных ценах в соответствии с «Системой национальных счетов 1993 года». Оценки отличаются очень хорошим качеством, а своевременность и периодичность превышают требования Специального стандарта распространения данных (ССРД). Помимо квартальных и годовых оценок, в течение 15 дней после окончания отчетного месяца составляются месячные оценки ВВП. Белстат ежегодно составляет полный набор счетов (вплоть до финансовых счетов), счета институциональных секторов и таблицы затрат-выпуска. Он начал составлять экспериментальные оценки ВВП регионов в текущих и постоянных ценах — месячные, квартальные и годовые. Исходные данные отличаются очень хорошей точностью, а используемые статистические методы являются весьма обоснованными. Оценки национальных счетов внутренне согласованы, они также сопоставимы с другими данными макроэкономической статистики. Все данные реального сектора распространяются в соответствии с требованиями ССРД.

Статистика цен:

ИПЦ охватывает 31 город страны, а ИЦП охватывает 1467 промышленных организаций, эти индексы публикуются ежемесячно. Наряду с общим ИПЦ Белстат публикует индексы по продуктам питания, непродовольственным продуктам и услугам. ИПЦ основан на весах 2009 года. Подробные данные о весах ИЦП не публикуются.

Статистика государственных финансов:

Статистика государственных финансов составляется в целом в соответствии с рекомендациями, содержащимися в «Руководстве по статистике государственных финансов 2001 года» (РСГФ 2001 года). Области, где необходимо улучшить работу, включают классификацию некоторых расходов (например, субсидии корпорациям, социальные пособия населению, капитальные трансферты корпорациям); несопоставимость СГФ и денежно-кредитных данных; стоимостная оценка активов и обязательств (по номинальной или по рыночной стоимости); и составление данных по государственным корпорациям.

<p>Денежно-кредитная статистика: Денежно-кредитная и финансовая статистика составляется Национальным банком Республики Беларусь (НБРБ) в целом в соответствии с методологией «Руководства МВФ по денежно-кредитной и финансовой статистике» (РДФС). Вместе с тем, существуют некоторые проблемы, связанные с отражением в учете счетов МВФ, составлением данных по денежной базе и классификацией некоторых институциональных единиц.</p>	
<p>Статистика внешнего сектора:</p> <p>НБРБ публикует квартальный платежный баланс и международную инвестиционную позицию по форме, установленной в РПБ-5, и переходит на основу РПБ-6. Общее качество данных по внешнему сектору и своевременность их представления удовлетворительны, хотя в данных по внешнему долгу есть пробелы.</p>	
<p>II. Стандарты и качество данных</p>	
<p>Беларусь присоединилась к Специальному стандарту распространения данных (ССРД) 22 декабря 2004 года.</p>	<p>Модуль данных РОСК был опубликован 1 февраля 2005 года.</p>

**БЕЛАРУСЬ: ТАБЛИЦА ОБЩИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, НЕОБХОДИМЫХ
ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ НАДЗОРА
(По состоянию на 11 июля 2011 года)**

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодич- ность данных ⁷	Периодич- ность представ- ления ⁷	Периодич- ность публикации ⁷	Справочные статьи: ⁸	
						Качество данных: методологи- ческая чистота ⁹	Качество данных: методологи- ческая чистота ⁹
Обменные курсы	Июль 2011	11/07/11	Д/Н/М	Д	Д		
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования ¹	Май 2011	15/06/11	Д/Н/М	М	М		
Резервные деньги/денежная база	Май 2011	15/06/11	Д/Н/М	М	М	С, С, ОС, ОС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	Май 2011	15/06/11	Н/М	М	М		
Баланс центрального банка	Май 2011	15/06/11	Д/Н/М	М	М		
Консолидированный баланс банковской системы	Май 2011	15/06/11	Н/М	М	М		
Процентные ставки ²	Июль 2011	11/07/11	Д/Н/М	Д/Н/М	Д/Н/М		
Индекс потребительских цен	Май 2011	10/06/11	М	М	М	С, ОС, С, ОС	С, С, ОС, ОС, С
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — сектор государственного управления ⁴	1 кв. 2011	01/06/11	К	К	К	ОС, ОНС, С, С	С, С, С, С, НС
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — центральное правительство	Март 2011	01/06/11	М	М	К		
Объемы долга центрального правительства и гарантированного центральным правительством долга ⁵	Март 2011	28/05/11	М	М	К		
Сальдо счета текущих внешних операций	1 кв. 2011	18/05/11	К	К	К	С, С, ОС, ОС	ОС, С, С, С, С
Экспорт и импорт товаров и услуг	Май 2011	28/06/11	М	М	К		
ВВП/ВНП	Май 2011	10/06/11	М	М	М/К	С, С, ОС, С	ОС, ОНС, ОС, С, ОС
Валовая внешняя задолженность	1 кв. 2011	15/05/11	К	К	К		
Международная инвестиционная позиция ⁶	1 кв. 2011	15/05/11	К	К	К		

¹ Любые резервные активы, используемые в качестве залогового обеспечения или обремененные иным образом, должны указываться отдельно. Кроме того, данные должны охватывать краткосрочные обязательства, которые привязаны к иностранной валюте, но расчеты по которым производятся иным способом, а также условные суммы производных финансовых инструментов для уплаты и получения иностранной валюты, включая инструменты, которые привязаны к иностранной валюте, но расчеты по которым производятся иным способом.

² Как рыночные, так и официальные, включая учетные ставки, ставки денежного рынка, ставки по казначейским векселям, среднесрочным обязательствам и облигациям.

³ Внешнее, внутреннее банковское и внутреннее небанковское финансирование.

⁴ Сектор государственного управления состоит из центрального правительства (бюджетные фонды, внебюджетные фонды и фонды социального обеспечения) и региональных и местных органов управления.

⁵ Включая валютную структуру и структуру сроков погашения.

⁶ Включая внешние валовые позиции по финансовым активам и обязательствам, связанным с операциями с нерезидентами.

⁷ Ежедневно (Д); еженедельно (Н); ежемесячно (М); ежеквартально (К); ежегодно (Г); нерегулярно (НР); и нет данных (НД).

⁸ Эти столбцы должны включаться лишь для стран, по которым опубликован модуль данных РОСК (или существенно обновленный модуль).

⁹ Отражает оценку, приведенную в обновленной версии РОСК по данным, опубликованной 1 февраля 2005 года, и основанную на выводах миссии, состоявшейся 23 марта – 7 апреля 2004 года, по набору данных, соответствующему переменной в каждой строке. Оценка показывает, полностью ли соблюдаются (С), в основном соблюдаются (ОС), в основном не соблюдаются (ОНС) или не соблюдаются (НС) международные стандарты в отношении концепций и определений, охвата, классификации/разбивки по секторам и основы учета.

¹⁰ Как и в сноске 7, помимо относящихся к международным стандартам (соответственно) исходных данных, статистических методов, оценки и сверки исходных данных, оценки и сверки промежуточных и выходных данных, а также анализа пересмотров данных.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Доклад персонала к первому обсуждению мониторинга в постпрограммный период

Дополнительная Информация

Подготовил Европейский департамент на основе консультаций с другими департаментами

Утвердили Юха Кякконен и Клэр Уэйсанд

19 августа 2011 года

Следующая информация стала доступна после подготовки доклада персонала. Новая информация не влияет на направленность оценки персонала. Также прилагается Таблица 3. Беларусь: финансовые показатели и прогнозы (базовый сценарий), представленная в формате РСГФ 2001 года, 2008-16.

Экономика замедляется, но остается глубокий дисбаланс:

- Экономический рост замедляется, хотя ежегодный рост ВВП оставался высоким на уровне 9,8 процентов в январе-июле, отражая быстрый экономический рост в первые пять месяцев года, когда рост ВВП достиг 12,5 процентов.
- Инфляция остается высокой с 12-месячным ИПЦ в 48,4 процента в июле несмотря на некоторое ослабление месячной инфляции. После 35-процентной девальвации в мае, цены производителей начали быстро расти и достигли 72,9 процентов в годовом исчислении в июле.
- Внешний дисбаланс углубился, в то время как торговля товарами и услугами характеризовалась дефицитом в июне по сравнению с профицитом в мае, отражая сезонные эффекты и более высокий, чем обычно, импорт легковых автомобилей в связи с предстоящим повышением импортных пошлин 1 июля. Ухудшение торгового дефицита может также отражать занижение экспорта с учетом множественных валютных курсов. Официальные резервы составили 4,2 миллиарда долларов США на конец июля, в целом не изменившись по сравнению с предыдущим месяцем, так как Национальный банк Республики Беларусь воздерживался от интервенций на валютном рынке.
- Усилилось давление обменного курса. Рубль обесценивался на параллельном рынке вероятно из-за сохраняющейся неопределенности касательно планов власти по макроэкономической стабилизации и дополнительного давления обменного курса, связанного с повышением цен и заработной платы. 15 августа рубль предлагался по цене 7,900 рублей за доллар США на параллельном рынке.

Власти постепенно ужесточают политику:

- Сектор органов государственного управления зафиксировал активное сальдо в 4,4 триллиона рублей (3,5 процента ВВП) в январе-июле, отражая мощный доход, которому способствовал экономический рост в январе-мае и 35-процентная девальвация рубля. Власти прогнозируют ухудшение бюджетной позиции в июле-декабре, в то время как доходы должны были ослабеть, отражая экономический спад, а расходы вырасти из-за инфляционного давления и более высокой стоимости обслуживания долга после девальвации. Власти стремятся к бюджетному дефициту в размере менее 1 процента от ВВП в 2011 году по сравнению с оговоренными с Анти-кризисным Фондом ЕврАзЭС 1,5 процентами от ВВП.
- Национальный банк Республики Беларусь продолжает увеличение процентных ставок: рефинансирование и процентная ставка по ссудам «овернайт» были увеличены на 200 базисных пунктов до 22 процентов и 32 процентов соответственно с 17 августа.

Доступ Беларуси к финансовым рынкам сузился еще больше:

- Moody's понизило суверенный рейтинг Беларуси с В2 до В3 21 июля. Рейтинги пяти белорусских банков были также понижены с негативным прогнозом. Доходность по еврооблигациям Беларуси была крайне нестабильна, поднявшись до 12,5 процентов после спада и в последствии до 13,7 процентов в середине августа. Власти признали, что иностранные заимствования банков постепенно снижаются, что свидетельствует о растущих трудностях в привлечении нового финансирования банками.

Банки выдержали валютный кризис:

- Банковские депозиты стабилизировались в июле, а некоторые ранние признаки их роста проявились в августе. По данным властей отмеченный уровень необслуживаемых кредитов не увеличивался в течение нескольких последних месяцев.

Долговые инструменты	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Займы	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Акционерная и инвестиционная доли	-1,0	-1,4	-0,6	-1,9	-1,4	-1,5	-1,6	-1,5	-1,6
Страхование, пенсии, и стандартизированные гарантийные схемы	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Производные финансовые инструменты и опционы работников на акции	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Иная дебиторская задолженность	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Чистое принятие обязательств	...	6,8	4,7	16,5	9,8	8,9	8,1	6,7	6,5
Внутренние обязательства	0,0	4,1	2,7	1,3	-0,5	-2,3	-1,8	-0,1	0,0
Валюта и вклады	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Долговые инструменты	...	4,1	2,7	1,3	-0,5	-2,3	-1,8	-0,1	0,0
Займы	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Акционерная и инвестиционная доли	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Страхование, пенсии, и стандартизированные гарантийные схемы	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Производные финансовые инструменты и опционы работников на акции	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Иная кредиторская задолженность	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Иностранные обязательства	2,3	2,7	2,0	15,2	10,4	11,2	9,9	6,9	6,5
СДР	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Валюта и вклады	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Долговые инструменты	...	0,0	2,2	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Займы	2,3	2,7	-0,3	13,8	10,4	11,2	9,9	6,9	6,5
Акционерная и инвестиционная доли	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Страхование, пенсии, и стандартизированные гарантийные схемы	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Производные финансовые инструменты и опционы работников на акции	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Иная кредиторская задолженность	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Статистическое расхождение	0,0	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Справочные статьи:									
Общий баланс сектора государственного управления	1,3	-0,7	-1,8	-1,5	-1,3	-1,0	-1,2	-1,4	-1,5
Увеличенный общий баланс сектора государственного управления	-3,5	-0,7	-4,3	-3,3	-3,0	-2,8	-3,0	-3,2	-3,8
Внутренние обязательства сектора государственного управления	6,3	3,1	4,2	4,2	3,1	2,5	2,1	1,8	1,6
Внешние обязательства сектора государственного управления	5,9	10,0	11,0	25,7	33,0	40,2	48,2	51,4	53,8

Источники: Министерство Финансов; МУСЗ; и оценки персонала Валютного Фонда.



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Информационное сообщение для общественности

ДЕПАРТАМЕНТ
ВНЕШНИХ
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение
для общественности (PIN) № 11/119
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
13 сентября 2011 года

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

Исполнительный совет МВФ завершил первое обсуждение мониторинга в постпрограммный период с Республикой Беларусь

29 августа 2011 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил первое обсуждение мониторинга в постпрограммный период с Республикой Беларусь.¹

Справочная информация

Беларусь переживает экономический кризис. После окончания срока действия договоренности о кредите «стэнд-бай» в марте 2010 года произошло существенное смягчение экономической политики. В результате этого вырос дефицит счета текущих операций, и усилилось давление на резервы. После значительной потери резервов в начале 2011 года резко понизилось доверие к белорусскому рублю, что вызвало валютный кризис и вынудило центральный банк прекратить интервенции. Дефицит иностранной валюты сохранялся, произошло сегментирование валютных рынков, и возник параллельный рынок.

¹ Мониторинг в постпрограммный период позволяет с более высокой периодичностью проводить консультации Фонда со странами-членами МВФ, у которых истек срок действия программ, но сохраняется непогашенная задолженность по кредитам Фонда, причем особое внимание уделяется вопросам политики, которые оказывают влияние на внешнюю стабильность. Предполагается, что страны-члены МВФ, чья сумма непогашенной задолженности по кредитам превышает 200 процентов квоты, будут сотрудничать в рамках мониторинга в постпрограммный период.

Усилия, предпринятые до сих пор властями для ликвидации кризиса, были недостаточными для восстановления доверия рынков. После первоначальных попыток решить проблему кризиса с помощью административных мер власти согласовали с Антикризисным Фондом (АКФ) Евразийского Экономического Сообщества пакет мер в рамках договоренности о кредите в размере 3 миллиардов долларов США. Заявленные меры предполагают ужесточение макроэкономической политики и проведение структурных реформ. Тем не менее, эти меры не реализуются последовательным образом: сохраняется система множественных обменных курсов, а процентные ставки по-прежнему являются отрицательными в реальном выражении.

Валютный кризис сказался на экономической активности и привел к росту инфляции. Ожидается замедление роста ВВП с 11 процентов в первом полугодии до 5 ½ процентов в 2011 году и далее до 1 ½ процента в 2012 году, что преимущественно будет связано с резким замедлением и последующим сжатием внутреннего спроса. В результате существенного ослабления курса белорусского рубля инфляция в годовом исчислении составила 43 процента в июне 2011 года, и ожидается ее рост до уровня свыше 50 процентов к концу года.

Оценка Исполнительного совета

Исполнительные директора выразили сожаление, что слабая макроэкономическая политика привела к дальнейшему резкому ухудшению экономической ситуации и способствовала увеличению дефицита счета текущих внешних операций и кризису на валютном рынке. Директора подчеркнули, что комплексная макроэкономическая корректировка и структурные реформы, а также твердая политическая приверженность их проведению принципиально важны для устранения коренных причин уязвимости и восстановления внешней стабильности.

Директора приветствовали принятые властями обязательства по кредитному соглашению с АКФ Евразийского экономического сообщества. Они согласились с тем, что планы официальных органов уменьшить дефицит бюджета, повысить процентные ставки, ограничить предоставление кредитов в рамках государственных программ и унифицировать множественные обменные курсы являются шагами в правильном направлении, но подчеркнули важность их твердого и последовательного осуществления.

Директора призвали власти восстановить внешнюю стабильность путем дальнейшего ужесточения налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики. Они поддержали переход

на плавающий курс рубля, чтобы установить единый обменный курс и обеспечить возможность проведения необходимой внешней корректировки. Несколько директоров сочли, что необходимо создать значительный запас резервов, прежде чем сделать такой шаг. Директора подчеркнули, что ограничение роста заработной платы в государственном секторе должно помочь сдержать давление на обменный курс и цены. Они также рекомендовали создать эффективную систему социальной защиты для поддержки наиболее уязвимых слоев населения.

Директора отметили отражаемые в отчетности низкие уровни необслуживаемых кредитов в банковском секторе и коэффициенты достаточности капитала выше пруденциальных нормативов. В этом контексте некоторые директора выразили озабоченность в отношении повышенных рисков ликвидности, кредитных рисков и рисков пролонгации в банковском секторе. Директора подчеркнули необходимость тщательно следить за ситуацией в финансовом секторе, отметив при этом важность повышения роли рыночных механизмов и устранения искажений.

Директора призвали власти продемонстрировать непреклонную приверженность структурным реформам. Они также призвали их активизировать либерализацию цен и безотлагательно обеспечить полную работоспособность Банка развития и Национального агентства по инвестициям и приватизации. Кроме того, директора рекомендовали властям приступить к реформе предприятий, чтобы способствовать реструктуризации корпоративного сектора и повышению конкурентоспособности.

Директора подчеркнули, что для получения финансовой поддержки от Фонда потребуется продемонстрировать приверженность сильной экономической политике и структурным реформам.

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](#) к первому обсуждению мониторинга в постпрограммный период (используйте [Adobe Acrobat Reader](#) для просмотра файла)

Беларусь: Отдельные экономические показатели, 2007-11 годы					
	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г. предв.	2011 г. прогноз
	(изменение в процентах за год, если не указано иное)				
Национальные счета					
Реальный ВВП	8,6	10,2	0,2	7,6	5,5
Совокупный внутренний спрос	11,9	17,8	-1,1	10,9	2,4
Потребление	9,7	12,5	0,0	8,2	1,8
Негосударственное	13,4	16,3	0,0	10,1	2,7
Государственное	-0,5	0,3	-0,1	0,9	-2,0
Инвестиции	16,4	28,2	-2,9	15,8	3,5
<i>В т.ч.: в основные фонды</i>	16,4	23,8	5,0	15,1	3,7
Чистый экспорт 1/	-1,5	-9,4	1,5	-3,4	2,6
Потребительские цены					
На конец периода	12,1	13,3	10,1	9,9	57,2
Средние	8,4	14,8	13,0	7,7	38,0
Денежно-кредитные счета					
Широкая рублевая денежная масса	35,0	22,5	0,9	27,4	60,0
Рост кредита экономике по постоянным обменным курсам	48,5	50,0	27,9	38,1	44,9
	(в процентах ВВП)				
Внешний долг и платежный баланс					
Счет текущих операций	-6,7	-8,6	-13,0	-15,5	-14,7
Сальдо внешней торговли	-8,9	-10,3	-14,1	-16,7	-11,8
Экспорт товаров	53,8	54,0	43,4	46,3	72,9
Импорт товаров	-62,7	-64,3	-57,5	-63,0	-84,7
Валовый внешний долг	26,5	25,0	44,8	52,1	68,3
Государственный 2/	6,5	6,8	18,1	22,1	35,6
Частный (преимущественно государственные предприятия)	20,0	18,1	26,7	30,0	32,7
Сбережение и инвестиции					
Валовые внутренние инвестиции	34,1	37,6	37,3	40,6	38,4
Национальные сбережения	27,4	29,0	24,3	25,1	23,7
Финансы государственного сектора					
Сальдо сектора госуправления	0,4	1,3	-0,7	-1,8	-1,5
Сальдо сектора госуправления в расширенном определении	0,4	-3,5	-0,7	-4,3	-3,3
Доходы	49,5	50,6	45,7	42,0	38,5
Расходы 3/	49,0	54,1	46,4	46,3	41,8
<i>В т.ч.:</i>					
Заработная плата	8,0	6,6	6,7	7,1	7,0
Субсидии и трансферты	10,5	11,5	11,7	8,4	8,9
Инвестиции	8,5	10,0	8,1	8,4	5,3
Валовый государственный долг	11,4	13,4	21,7	26,5	46,0
	(изменение в процентах за год, если не указано иное)				
Справочно:					
Номинальный ВВП (в млрд. долл. США)	45,3	60,8	49,2	54,7	
Номинальный ВВП (в трл. бел. руб.)	97,2	129,8	137,4	163,0	242,0
Условия торговли	-2,6	8,7	-9,3	0,2	5,2
Реальный эффективный обменный курс	-3,9	1,6	-4,6	-5,0	-14,8
Официальные резервы (в млрд. долл. США)	4,2	3,1	5,7	5,0	6,5
В месяцах импорта товаров и услуг	1,2	1,2	1,8	1,2	1,4
В процентах краткосрочного долга	56,8	40,4	63,2	41,7	50,1
Дефицит финансирования (в млрд. долл. США)					6,3
Источники: власти Беларуси; и оценки персонала МВФ.					
1/ Вклад в рост.					
2/ Валовый консолидированный внешний долг государственного сектора (долг центрального банка и сектора органов государственного управления, включая долг, гарантированный государством).					
3/ Отражает расходы сектора органов государственного управления в расширенном определении.					

**Заявление Й. Прадера, Заместителя Исполнительного Директора от
Республики Беларусь и В. Мисюковца, Советника Исполнительного
Директора
29 августа 2011 года**

Власти Беларуси высоко ценят содержательный диалог с сотрудниками МВФ в ходе первого обсуждения мониторинга в постпрограммный период. Они принимают во внимание представленную оценку текущей макроэкономической ситуации и рекомендации по вопросам экономической и финансовой политики и благодарят за них сотрудников Фонда. Власти выражают признательность за финансовую поддержку в рамках соглашения о кредите «стенд-бай» и за постоянную техническую помощь, которая предоставлялась сотрудниками Фонда в период 2009-2011 годов.

В период после завершения программы Фонда внешняя и внутренняя обстановка для белорусской экономики оставалась сложной. Цена на импортируемый природный газ постоянно повышалась с 187 долларов США за 1 000 кубических метров в среднем за 2010 год до 223 долларов США в 1 квартале 2011 года и 244,7 долларов США во 2 квартале 2011 года. К концу 2011 года прогнозируется возможное дальнейшее повышение цены на природный газ до уровня 300-305 долларов США. Механизмы поставок нефти продолжают оказывать негативное влияние на эффективность экспортно-ориентированной нефтехимической отрасли. На экспортных рынках по-прежнему наблюдается низкая активность, что является отражением вялого восстановления экономического роста в странах - торговых партнерах Беларуси. Экономический эффект от создания таможенного союза с Казахстаном и Россией еще предстоит оценить.

Когда в феврале 2011 года начали проявляться последствия решений, принятых в конце прошлого года для стимулирования роста и, по крайней мере, поддержания жизненного уровня населения в ожидании более благоприятных внешних условий, власти предприняли своевременные корректирующие меры, чтобы восстановить контроль над ситуацией. В результате ужесточения налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики темпы роста промышленного производства, которые возросли до 15,4 процента в марте, замедлились начиная с апреля. В первом квартале 2011 года рост ВВП составил 10,9 процента в сравнении с аналогичным периодом 2010 года, в то время как за январь-июль ВВП вырос на 8,9 процента.

В связи с усилением давления на международные резервы стала очевидна необходимость корректировки обменного курса. Помня о сделанных в ходе Консультаций по Статье IV рекомендациях сотрудников Фонда проводить одномоментную девальвацию, власти осуществили девальвацию белорусского рубля по отношению к корзине валют, в состав которой входит доллар США, евро и российский рубль, на 65 процентов в мае или примерно на 73,5 процента за период с начала года. Тем не менее, материализовались связанные с одномоментной девальвацией риски, по поводу которых власти выражали свои опасения ранее в текущем году. Несмотря на резкое повышение конкурентоспособности, девальвация привела к высокой инфляции, росту

долларизации и усилению спроса на иностранную валюту в условиях отсутствия ресурсов для смягчения таких последствий. В этой ситуации власти были вынуждены прибегнуть к временным мерам административного характера, чтобы не допустить неконтролируемых изменений на валютном рынке.

Помимо мер, предпринимаемых самим властями в ответ на эти вызовы, было согласовано привлечение внешнего финансирования в рамках программы стабилизации с Антикризисным фондом Евразийского Экономического Сообщества в объеме 3 миллиардов долларов США, из которых 800 миллионов долларов США было получено в июне. Хотя сотрудники Фонда представили довольно расплывчатый отчет по вопросу о сути этой программы, считая ее «недостаточной», власти утверждают, что она согласуется с предлагаемой Фондом экономической политикой и содержит комплекс мер политики и ключевых показателей эффективности работы, которые позволяют оценить прогресс в области стабилизации и последующего сокращения дефицита счета текущих операций посредством надлежащей корректировки курсовой политики и политики процентных ставок, ужесточения налогового-бюджетной и денежно-кредитной политики и реализации структурных реформ.

Политика властей нацелена на существенную корректировку непростой ситуации с платежным балансом. В течение первого полугодия 2011 года отрицательное сальдо внешней торговли достигло 3 миллиардов долларов США или 10,8 процента ВВП. Дефицит счета текущих операций за тот же период составил 5,4 миллиарда долларов США или 19,3 процента ВВП. Тем не менее, меры корректировки экономической политики начинают приносить первые плоды. В мае текущего года наблюдалось небольшое положительное значение сальдо внешней торговли. За первые шесть месяцев года темпы роста экспорта превысили темпы роста импорта практически на 5 процентных пунктов. Предполагается, что эта тенденция позволит добиться дальнейшего превышения темпов роста экспорта над темпами роста импорта в размере 14 процентных пунктов к концу 2011 года.

Несмотря на сохраняющиеся шоки и значительную корректировку обменного курса, ситуация в финансовой системе Беларуси остается стабильной. Удельный вес проблемных кредитов в совокупном объеме активов, подверженных кредитному риску, составил 3,5 процента в 2010 году и сократился до 3,2 процента по состоянию на 1 августа 2011 года, что представляет собой один из самых низких показателей в мире. Достаточность капитала банковской системы составила 20,5 процента в 2010 году, что значительно превышает минимальные нормативные требования в размере 8 процентов. Начиная с января 2011 года показатель достаточности капитала снизился (хотя это снижение было небольшим) и составил 20,0 процентов. Тем не менее, как отметили сотрудники Фонда, может потребоваться рекапитализация некоторых банков. Ни один коммерческий банк не отказался исполнять свои обязательства и не обращался за их реструктуризацией. Похоже, что существенных проблем с пролонгацией внешних займов банков также не возникнет. Вслед за первоначальным оттоком депозитов (в размере 15,6 процента за январь-май) постепенно восстанавливается доверие к банковской системе, и за период с июля вклады населения в национальной валюте выросли на 8,3 процента, а вклады в иностранной валюте –

на 1,8 процента. Центральный банк не совершал новых сделок по «обмену депозитами» с коммерческими банками, и власти погашают свои обязательства в иностранной валюте перед банками. Эти действия, в свою очередь, снижают денежное предложение и ужесточают денежно-кредитную политику.

В части налогово-бюджетной политики будет сохраняться высокий уровень дисциплины. Расходы бюджета будут находиться под строгим контролем в целях обеспечения надлежащего финансирования основных статей и тщательного исполнения социальных обязательств государства, чтобы заручиться поддержкой со стороны общественности в период предстоящих сложных реформ. Власти полагают, что профицит бюджета в размере 3,5 процента ВВП, сформировавшийся за январь-июль, позволит провести индексацию заработной платы в соответствии с требованиями законодательства. Заработная плата в реальном секторе будет зависеть исключительно от производительности труда. Власти также рассмотрят возможность рекапитализации государственных банков, при этом надлежащим образом будет учитываться фактическая способность местных органов управления исполнять выданные банкам гарантии и тот факт, что кредитование в рамках государственных программ будет переведено в Банк развития. К приоритетным мерам программы властей относятся отмена перекрестного субсидирования и переход к полноценно функционирующей системе адресной социальной защиты, и власти признательны и полагаются на предстоящую техническую помощь Фонда по этим вопросам.

Ожидается, что соответствующие решения по унификации обменного курса будут приняты в начале сентября. Власти полагают, что рост экспортной выручки и продажа некоторых государственных активов позволят в ближайшем будущем укрепить базу, обеспечивающую стабильные условия для курсовой политики. Власти согласны, что после унификации обменного курса крайне важно будет обеспечить его долгосрочную устойчивость. Присутствует понимание того, что для достижения этой цели следует отказаться от направленной на стимулирование экономического роста политики, сделать режим обменного курса достаточно гибким и далее проводить осмотрительную налогово-бюджетную и денежно-кредитную политику.

Тем не менее, присутствуют определенные сложности, связанные с предложением сотрудников Фонда незамедлительно сделать обменный курс свободно плавающим при отсутствии интервенций со стороны центрального банка. Сотрудники Фонда признают, что установление свободно плавающего курса будет предполагать дальнейшую девальвацию. Озабоченность вызывает тот факт, что с учетом значительного отложенного спроса на иностранную валюту ни власти, ни сотрудники Фонда не в состоянии предложить обоснованные прогнозы масштабов такой девальвации. Очевидно, что в условия совершенно свободно плавающего курса и при отсутствии достаточных ресурсов для сглаживания резких колебаний риск нарушения функционирования производства в связи с формированием инфляционно-девальвационной спирали может оказаться таким же, как и спрогнозированное сотрудниками Фонда нарушение в условиях действующего режима обменного курса.

Твердость намерений властей осуществлять либерализацию экономики, проводить структурные реформы и содействовать развитию частной инициативы остается неизменной, а последовательность в реализации реформ не подлежит сомнению. Постоянно ведется работа по формированию надлежащих механизмов регулирования и институциональной инфраструктуры для совершенствования условий ведения бизнеса и развития частного сектора в Беларуси. По предварительным данным, в готовящемся докладе Всемирного банка «Ведение бизнеса – 2012» нашли отражение еще пять направленных на либерализацию экономики реформ, которые были реализованы в 2010 и 2011 годах, прежде всего в области налогообложения. Это позволяет властям ожидать дальнейшее повышение рейтинга Беларуси. Отменены меры ценового регулирования, которые вводились для решения проблем шоковых последствий девальвации. Неуклонно повышаются тарифы на жилищно-коммунальные услуги и услуги транспорта.

Приватизация набирает темп. Для формирования должного потенциала Национального агентства по инвестициям и приватизации, возможно, потребовалось больше времени, чем предполагали власти страны, однако подход, опирающийся на формирование надежной институциональной базы и адекватное кадровое обеспечение, представляется обоснованным. Тем не менее, начиная с июня проводились практически еженедельные аукционы по продаже средних предприятий республиканской формы собственности отечественным и иностранным инвесторам в рамках прозрачной процедуры. Спрос со стороны инвесторов по-прежнему находится на крайне низком уровне, однако состоялся ряд показательных сделок, хотя пока что преимущественно с участием отечественных предпринимателей. Более крупные государственные предприятия, большинство из которых преобразованы в акционерные общества, пытаются выйти на международные рынки капитала. Первая попытка первичного публичного размещения акций крупнейшей белорусской фармацевтической компании не оправдала ожиданий, однако руководство не считает ее неудачной и повторит размещение этой осенью, чтобы проложить путь для других предприятий по мере роста информированности инвесторов и накопления опыта работы.

Власти Беларуси еще раз подчеркивают свою высокую оценку помощи со стороны Фонда и надеются на дальнейший диалог с Фондом, Всемирным банком и другими партнерами в области развития по всему спектру вопросов программы реформ Беларуси. Предполагается, что дальнейшее обсуждение возможной программы с Фондом возобновится во время Ежегодных совещаний.