



**ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА  
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

ул. Володарского, 6 (1й этаж)  
220030, Минск, Республика Беларусь  
Телефон: (375 17) 200-25-33  
Факс: (375 17) 200-13-19  
Электронный адрес: imfbelarus@imf.org

**Миссия МВФ завершает свою работу 4 июня 2007 года**

Миссия МВФ по проведению ежегодных консультаций в рамках Статьи IV завершила свою работу 4 июня 2007 года. Миссия, возглавляемая г-ном Балажом Хорватом из Европейского Департамента МВФ, произвела оценку последних изменений в экономике и перспектив макроэкономического развития на 2007 год и последующие периоды. Выводы и рекомендации миссии в отношении экономической политики заключаются в следующем:

- 1. В период 2002-06 годов результаты макроэкономического развития были относительно хорошими.** Оживленный рост в регионе и перераспределение возрастающих выгод от условий торговли, связанных с энергоносителями, повышали спрос, в то время как предложение неуклонно росло в связи с использованием незадействованных мощностей и сохранением высокого уровня инвестиций. Это (наряду с устойчивой дедолларизацией, жесткой фиксацией курса к доллару США начиная с 2004 года и ценовым контролем) содействовало снижению инфляции. Тем не менее, темпы роста реальной заработной платы превышали темпы роста производительности на  $3\frac{1}{2}$  процентного пункта в год, а структурные реформы были ограничены.
- 2. Под влиянием сильного, постоянного ухудшения условий торговли в 2007 году сформировалась новая ситуация.** Более высокая стоимость импортируемых энергоносителей предполагает потери в реальных доходах экономики в размере до  $5\frac{1}{2}$  процента ВВП в 2007 году, причем в 2008-11 годах возникнут дополнительные потери.
- 3. Власти прореагировали на это изменение, но проблемы сохраняются.** НБРБ повысил свои ключевые процентные ставки в начале 2007 года, а налогово-бюджетная политика оказывала значительную поддержку за счет достижения профицита в январе-апреле. Тем не менее, перенос данного роста стоимости на тарифы на энергоносители был неполным, поэтому сигналы субъектам хозяйствования о повышении стоимости энергоресурсов размыты. Частичный перенос роста цен на тарифы также привел к резкому снижению маржи прибыли энергетического сектора. Рост ВВП оставался высоким на уровне  $8\frac{1}{2}$  процента, в то время как инфляция в двенадцатимесечном исчислении несколько повысилась с 6,6 процента в конце 2006 года до 6,9 процента в апреле. Тенденции предыдущих периодов сменились на противоположные: рост реальной заработной платы замедлился, составив 8 процентов, что практически соответствует росту производительности. Тем не менее, произошло резкое ухудшение состояния счета текущих операций.
- 4. Постоянный характер изменения цен импортируемых энергоресурсов требует внести надлежащие корректировки, соответствующие потерям реального дохода.** Ответные меры экономической политики должны в меньшей мере полагаться на внешнее финансирование, а вместо этого сдерживать внутренний спрос

посредством ужесточения макроэкономической политики, что удержало бы дефицит счета текущих операций на устойчивом уровне. Помимо ужесточения налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики также требуется полный перенос роста цен на энергоносители на потребителей и жесткое ограничение роста заработной платы. В частности, принимая во внимание текущее изменение условий торговли и накопившееся повышение стоимости труда в единице продукции за прошлые периоды, необходимо, чтобы рост реальной заработной платы был значительно ниже роста производительности. Это следует дополнить структурными реформами, нацеленными на повышение производительности.

5. **Денежно-кредитная политика должна быть жесткой.** Заметное ухудшение условий торговли, рост реальной стоимости труда в единице продукции, ухудшение состояния внешнеторгового баланса и резкий рост кредита создали давление на инфляцию в сторону ее повышения. К признакам инфляционного давления относятся наблюдаемый резкий рост цен на недвижимость и рост разницы между потребительскими ценами и ценами производителей. В этих обстоятельствах НБРБ следует изымать ликвидность в целях повышения межбанковской процентной ставки. Кроме того, правительству следует отказаться от целевого кредитования, чтобы замедлить рост банковского кредита, который является чрезмерным, причем кредит государственным предприятиям является самым быстрорастущим сегментом. Критически важным в этих условиях является сохранение бдительности надзора на основе хороших результатов, достигнутых в области развития банковского надзора.

6. **Правительству следует избегать значительного бюджетного стимулирования экономики и поставить перед собой цель достижения профицита бюджета в 2007 году.** Бюджет внес значительный вклад в сохранение макроэкономической стабильности в 2006 году и в первом квартале текущего года. Сейчас очень важно сохранить жесткий курс налогово-бюджетной политики. Данную цель по профициту можно достичь посредством сокращения субсидий, особенно хронически убыточным предприятиям, и повышения адресности социальной поддержки на основе недавно проведенных реформ. Кроме того, государственные инвестиционные программы необходимо сократить.

7. **В среднесрочной перспективе следует сместить акцент на снижение роли правительства в экономической деятельности.** Мы поддерживаем планы по разработке системы среднесрочного планирования бюджета на основе хороших результатов, достигнутых Министерством финансов в области программно-целевого планирования бюджета. В этом контексте, сокращение размеров сектора органов госуправления за счет концентрации внимания на ключевых видах налогово-бюджетной деятельности может высвободить ресурсы для частного сектора, тем самым значительно содействуя экономическому росту. В свете демографических проблем, также потребуются реформы по обеспечению долгосрочной жизнеспособности пенсионной системы.

8. **Миссия приветствует прогресс в области приватизации банков.** Недавняя продажа среднего банка иностранным инвесторам будет содействовать укреплению

конкуренции в банковском секторе. Дальнейшая приватизация должна продолжать привлечение уважаемых банков в качестве стратегических собственников.

**9. Структурные реформы необходимы для повышения предложения и, следовательно, производительности.** В ближайшее время рост эффективности может быть вызван значительным снижением административного контроля, что усилило бы ценовые сигналы; и ужесточением бюджетных ограничений предприятий за счет сокращений субсидий предприятиям, особенно хронически убыточным, а в отношении некоторые из них следует начать процедуру ликвидации. Помимо этого, необходима хорошо согласованная во времени стратегия для создания функционирующей рыночной экономикой. К ключевым элементам этой стратегии относятся: (i) создание предсказуемой и устойчивой правовой и деловой среды; (ii) снижение налогового бремени и упорядочение расходов при одновременной защите наиболее уязвимых слоев населения посредством адресной социальной поддержки; (iii) обеспечение равных условий для всех инвесторов; (iv) значительное сокращение препятствий для создания новых предприятий в частном секторе и (v) реализация прозрачной программы приватизации для привлечения стратегических инвесторов через открытые тендеры.

Мы благодарим власти за щедрое гостеприимство и открытый характер дискуссий.

Ожидается, что Исполнительный Совет Директоров МВФ обсудит отчет по результатам консультаций в рамках Статьи IV в августе 2007 года.