

БЕЛАРУСЬ

Основные события

- **В 2017 году экономика страны возобновила рост.** В 2016 году ее ВВП сократился на 2,6%, однако за первые девять месяцев 2017 года он вырос на 1,7% в годовом исчислении, главным образом благодаря восстановлению внешнего спроса и, как следствие, увеличению объемов выпуска ориентированной на экспорт промышленной продукции.
- **Государственная политика, нацеленная на стабилизацию макроэкономического положения страны, приносит свои плоды.** На данный момент, обменный курс белорусского рубля стабилен, а инфляция находится на самом низком уровне, что стало отражением как консервативной бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики, так и слабого внутреннего спроса. Продвигается процесс перехода к полномасштабному таргетированию инфляции.
- **Руководством страны подготовлен всеобъемлющий комплекс мероприятий по либерализации предпринимательской деятельности.** Внесенные изменения нацелены на снижение барьеров на пути частного предпринимательства, а также на сокращение до минимума административной нагрузки на хозяйствующие субъекты, в том числе путем расширения спектра государственных услуг, предоставляемых в режиме онлайн.

Ключевые приоритеты на 2018 год

- **Для повышения потенциала экономического роста нужны более глубокие структурные реформы.** Они должны быть нацелены на перестройку сектора государственных предприятий и постепенную отмену директивного кредитования, которое ведет к нерациональному расходованию финансовых ресурсов, лишая частный сектор возможностей для органического роста.
- **В секторах энергетики и коммунальных услуг нужны дальнейшие реформы.** Чтобы выйти на полную окупаемость тарифов на коммунальные услуги, необходимо продолжить их корректировку. Требуется принять меры по повышению эффективности затрат на отопление жилых зданий в зимний период. Для привлечения частного капитала в сектор электроэнергетики необходимо заняться его разукрупнением.
- **Необходимо приступить к решению задач, все еще стоящих перед банковским сектором.** Нужно полностью освободить банковский сектор от выполнения квазифискальных функций. Необходимо постепенно отменять директивное кредитование, осуществляемое в рамках государственных программ, и незамедлительно переходить к подготовке ряда намеченных для приватизации банков путем их акционирования, развития их институционального потенциала и санации их балансов.

Основные макроэкономические показатели в %

	2013	2014	2015	2016	2017 прогноз
Рост ВВП	1.0	1.7	-3.8	-2.6	1.5
Инфляция (в среднем)	18.3	18.1	13.5	11.8	8.0
Сальдо госбюджета ¹ /ВВП	-1.0	0.1	-2.2	-3.4	-5.6
Баланс текущего счета/ВВП	-10.0	-6.6	-3.2	-3.5	-5.3
Чистые ПИИ/ВВП ("-" = приток)	-2.6	-2.3	-2.7	-2.4	-3.4
Внешний долг/ВВП	52.4	50.7	67.5	79.1	данных нет
Валовые резервы/ВВП	8.8	6.4	7.4	10.4	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	20.3	21.1	23.1	21.3	данных нет

¹ Включая центральные и местные органы власти, фонды соцобеспечения.

Макроэкономические показатели

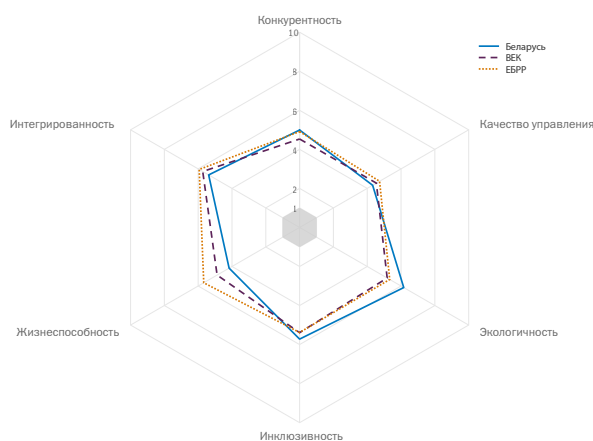
Экономика страны демонстрирует признаки восстановления, но ее рост сдерживают сохраняющиеся проблемы структурного характера. В 2016 году, ставшем вторым подряд годом рецессии, в результате широкомасштабного спада производства в главных отраслях экономики ВВП страны сократился на 2,6%. Вместе с тем в первые девять месяцев 2017 года в экономике вновь отмечены определенные признаки роста. За этот период объем ВВП вырос, согласно оценкам, на 1,7% в годовом исчислении, причем его рост был обусловлен динамикой внешнего спроса и внутреннего потребления. Выпуск продукции обрабатывающей промышленности, которая является крупнейшей отраслью экономики страны с долей в ВВП на уровне примерно 22,2%, увеличился за первые девять месяцев 2017 года на 6,6% в годовом исчислении, причем это произошло главным образом благодаря работе экспортоориентированных промышленных предприятий, на которой положительно сказывается восстановление экономики основных торговых партнеров страны. В указанный период производство сельхозпродукции также характеризовалось ростом на уровне 2,8% в годовом исчислении, в то время как объемы строительства упали на 6,5%.

Темпы инфляции замедлились до своей самой низкой отметки. Стабилизация обменного курса белорусского рубля, слабость внутреннего спроса, умеренные темпы роста зарплат, а также в целом жесткая кредитно-денежная и бюджетно-налоговая политика позволили в сентябре 2017 года снизить уровень инфляции до 4,9% в годовом исчислении. Это значительно ниже 9-процентного ориентира, поставленного Национальным банком Республики Беларусь (НБРБ) на 2017 год, что создало условия для постепенного смягчения кредитно-денежной политики. В 2017 году ставка рефинансирования снижалась восемь раз подряд – с 18% в январе до 11% в октябре. Также наблюдалось снижение рыночных процентных ставок.

Руководством страны достигнуты положительные результаты в устранении макроэкономических дисбалансов, хотя определенные проблемы все еще остаются. С середины 2016 года обменный курс белорусского рубля демонстрировал относительную стабильность. Благодаря девальвации рубля в 2014–2015 годах и введению более гибкого обменного курса дефицит текущего счета снизился с 6,6% ВВП в 2014 году до 3,5% в 2016 году. Пополнению запасов валютных резервов страны способствовали поступления от размещенных в июле 2017 года суверенных еврооблигаций и средства, полученные от Евразийского фонда стабилизации и развития (ЕФСР). На начало октября 2017 года их сумма возросла до 3,4 млрд. долл. США, что позволяет покрыть почти полуторамесячный объем импорта, чего однако недостаточно для покрытия всех внешних обязательств страны. Несмотря на заявленную профицитность консолидированного бюджета, финансовое положение страны ослабляет наличие у нее условных обязательств, порождаемых активным участием государства в экономике страны, а также программами директивного и субсидируемого кредитования.

Будущий экономический рост зависит от структурных изменений и перспектив развития в регионе. За последнее время произошло улучшение экономических перспектив на ближайшее будущее, достигнутое благодаря: i) разрешению спора с Россией по поводу цены на газ и достижению соглашения о восстановлении поставок сырой нефти в Беларусь в обычных годовых объемах; ii) возобновлению поступления средств из ЕФСР и получению двусторонних кредитов от России; iii) успешному размещению Беларусью в июне 2017 года двух траншей суверенных еврооблигаций на совокупную основную сумму в 1,4 млрд. долл. США. Эти мероприятия позволили смягчить остроту нехватки средств для краткосрочного финансирования. Вместе с тем риски негативного развития ситуации все еще сохраняются, а долгосрочные экономические перспективы по-прежнему зависят от масштабов структурных реформ и уменьшения вмешательства государства в экономическую жизнь страны.

Оценка атрибутов переходного процесса (1-10)



Основные изменения в области проведения структурных реформ

Инициативы по дерегулированию бизнеса нацелены на создание благоприятных условий для предпринимательской деятельности. В конце сентября 2017 года был подготовлен и представлен президенту страны всеобъемлющий комплекс мер по борьбе с бюрократизмом и устранению административных барьеров на пути ведения бизнеса. Цель реализации этого комплекса законодательных мер заключается в том, чтобы минимизировать степень участия государства в экономической деятельности. Комплексом мер предусматривается, среди прочего, реформа системы государственного контроля, упрощение процедур регистрации компаний и ведения предпринимательской деятельности в ключевых областях торгово-коммерческих отношений, сокращение числа требуемых лицензий и разрешительных документов, переход на электронное лицензирование.

Банковский сектор, в котором доминирует государство, отягощен проблемными активами.

Господствующее положение на рынке банковских услуг по-прежнему занимают государственные банки, на долю которых на конец первого квартала 2017 года приходилось примерно 65% активов сектора. Согласно отчетности, доля проблемных кредитов в валовых объемах кредитов банковского сектора на 1 сентября 2017 года составила 13% (6,8% на начало 2016 года), но истинные объемы проблемных активов отследить трудно из-за наличия среди них директивных и субсидированных кредитов, на долю которых приходится, согласно оценкам, 40% всех выданных кредитов. Руководство страны продолжает сокращать объемы вновь выдаваемых директивных кредитов, рассчитывая сократить их долю в ВВП с почти 5% в 2013 году до примерно 1,8% в 2017 году с дальнейшим планируемым снижением до 1% ВВП в 2018 году. Вместе с тем в среднесрочной перспективе объем директивных кредитов, как ожидается, будет оставаться значительным, учитывая тот факт, что сюда входят кредиты с длительными сроками погашения, а выданные корпоративным структурам директивные кредиты зачастую подвергаются реструктуризации по причине их низкой возвратности. Главным распорядителем средств, выделяемых по программам директивного кредитования, стал Банк развития Республики Беларусь.

Идет процесс постепенного ужесточения кредитно-денежной политики и нормативно-правового регулирования.

Согласно указу президента страны, изданному в апреле 2017 года, НБРБ перешел от таргетирования стабильности обменного курса национальной валюты к стабилизации цен как главного фактора кредитно-денежной политики. Руководство страны планирует перейти на полномасштабное таргетирование инфляции к 2020 году. В мае 2017 года НБРБ принял постановление о применении процедуры квалификации банков как системообразующих и ввел дополнительные требования к резервным требованиям для таких банков. В этом же постановлении НБРБ прописаны нормативы ликвидности, предусмотренные 3-м Базельским соглашением (норматив достаточности ликвидных средств и норматив чистого стабильного фондирования), в качестве действующего требования ко всем банкам, а также право Национального банка применять, в случае необходимости, контрциклические меры для сдерживания чрезмерного роста кредитования. Данное постановление должно вступить в силу в январе 2018 года. В целях усиления норм раскрытия информации и повышения уровня прозрачности с января 2017 года требование о публикации отчетности, составленной по стандартам МСФО, стало распространяться на все компании, ценные бумаги которых торгуются на публичном рынке, а также на банки, небанковские финансовые организации и страховые компании.

Продвигается вперед работа по подготовке двух государственных банков к приватизации.

Процесс коммерциализации «Белинвестбанка» (БИБ) идет успешно. В марте 2017 год БИБ завершил начальный этап выполнения программы институционального строительства. В банк пришло новое руководство, усовершенствованы его бизнес-процессы, причем его наблюдательный совет стал активнее заниматься решением чисто практических задач. Продвигается работа по расчистке баланса банка. К концу 2016 года значительная часть портфеля государственных программ банка была переведена с баланса БИБ преимущественно на баланс Банка развития Республики Беларусь, и в 2017 году с баланса БИБ планируется снять еще больше таких активов. БИБ освободился от пяти непрофильных дочерних компаний. В то же время Банк Москва-Минск в качестве первого шага на пути привлечения стратегических инвесторов сосредоточился на совершенствовании своей коммерческой деятельности и расширении клиентской базы.

Тарифы на коммунальные услуги постепенно корректируются. По состоянию на конец 2016 года показатель окупаемости затрат на все виды предоставляемых коммунальных услуг достиг, согласно оценкам, 60,7%. 1 сентября 2017 года тарифы на газ, электроэнергию, горячую воду и отопление были вновь повышены примерно на 8%. Рост тарифов сопровождался мерами по оптимизации затрат себестоимости коммунальных услуг. Процесс корректировки тарифов идет быстрее на те коммунальные услуги, потребление которых может контролироваться потребителями, например, потребление воды и электроэнергии. Повышение же тарифов на централизованное теплоснабжение оказалось более сложной задачей, поскольку эта услуга предоставляется через централизованные системы, а сегодняшний уровень рентабельности отопления намного ниже по сравнению с другими коммунальными услугами. С октября 2016 года в стране стала действовать система жилищных субсидий в безналичной форме, что позволяет смягчать последствия роста тарифов для социально уязвимых слоев населения, т.е. для тех, чьи расходы на коммунальные услуги составляют 20% или более от дохода в городах и 15% или более от дохода в сельской местности.

Предоставление Беларуси средств ЕФСР продолжается, но переговоры страны с МВФ по программе финансовой помощи пока приостановлены. После кратковременной паузы ЕФСР признал факт выполнения Беларусью большинства условий данной программы и в первые 10 месяцев 2017 года выдал ей три транша на общую сумму 800 млн. долл. США. Таким образом, общая сумма полученных Беларусью средств составила 1,4 млрд. долл. США из 2 млрд. долл. США, выделенных по этой программе. Переговоры между МВФ и руководством Беларуси о возможности оказания ей финансовой помощи ведутся уже с начала 2015 года. В последнее время процесс переговоров по этой программе стал пробуксовывать из-за разногласий по поводу темпов повышения тарифов на коммунальные услуги и путей реформирования сектора государственных предприятий.
