



## БЕЛАРУСЬ

### Основные события

- **Темпы восстановления экономики ускорились.** В 2017 году после двух лет рецессии экономика выросла на 2,4% с последующим ускорением в первой половине 2018 года.
- **Инфляция снижена до рекордно низкого уровня.** Инфляция потребительских цен в 2017 году в среднем составила 6,0% и за первые девять месяцев 2018 года снизилась еще больше – до 4,8% в результате консервативной кредитно-денежной и налогово-бюджетной политики.
- **Ведется работа по совершенствованию управления и менеджмента в секторе государственных предприятий.** Власти страны развернули пилотные проекты по коммерциализации государственного дорожно-строительного холдинга и усилению управления государственным имуществом.

### Ключевые приоритеты на 2018 год

- **Необходимо добиться дальнейшего прогресса в модернизации финансового сектора.** Продолжающееся институциональное строительство и предприватизационная деятельность в ряде государственных банков создает основу для привлечения качественного долевого финансирования от частных инвесторов. Государственные программы кредитования должны быть сокращены и в ближайшее время полностью свернуты.
- **Властям необходимо провести эталонную приватизации в реальном секторе экономики.** Успешное вхождение авторитетного международного инвестора в государственное предприятие (ГП) создаст прецедент, который может быть воспроизведен другими ГП, что позволит повысить производительность и роль частного сектора.
- **Необходимо активизировать первые шаги по коммерциализации государственного сектора.** Для повышения качества управления в государственном секторе потребуется тиражирование опыта создания эталонной государственной холдинговой компании другими госпредприятиями и более широкое применение принципов корпоративного управления ОЭСР.

### Основные макроэкономические показатели в %

	2014	2015	2016	2017	2018 прогноз
Рост ВВП	1,7	-3,8	-2,6	2,4	3,0
Инфляция (в среднем)	18,1	13,5	11,8	6,0	5,5
Сальдо госбюджета <sup>1</sup> /ВВП	0,1	-3,0	-1,7	-0,3	-2,4
Баланс текущего счета/ВВП	-6,6	-3,2	-3,3	-1,6	-2,5
Чистые ПИИ/ВВП ("-" = приток)	-2,3	-2,7	-2,4	-2,2	-2,1
Внешний долг/ВВП	50,7	67,5	78,6	73,4	данных нет
Валовые резервы/ВВП	6,4	7,4	10,3	13,4	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	21,1	23,1	21,2	22,0	данных нет

<sup>1</sup> Включая центральные и местные органы власти, фонды соцобеспечения.

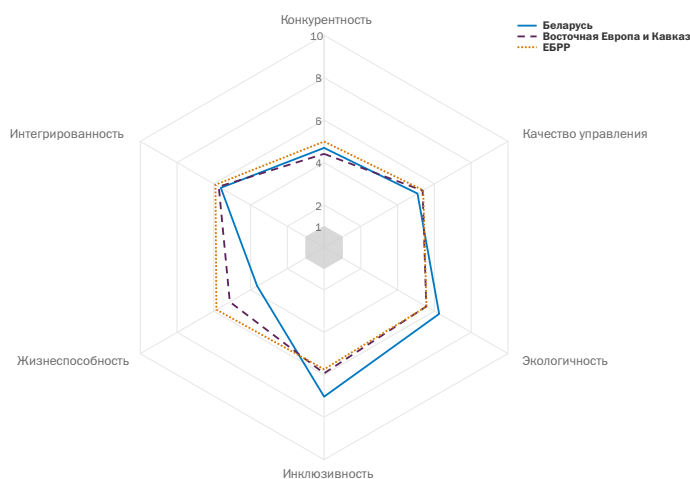
### Макроэкономические показатели

**Рост ВВП восстановился после двух лет рецессии.** В 2017 году ВВП вырос на 2,4% главным образом за счет внешнего спроса и восстановления потребления домохозяйств. Рост экспорта в объемном выражении ускорился с 2,6% в 2016 году до 7,3% в 2017 году. Валовая добавленная стоимость (ВДС) обрабатывающей промышленности, крупнейшего сектора экономики, на который приходится более одной пятой всего ВВП, выросла в 2017 году на 6,1%. Потребление домохозяйств выросло на 4,6% после двух лет снижения, чему способствовал рост реальной заработной платы на 7,5% в 2017 году. Эффект низкой базы, обусловленный рецессией 2015–2016 годов, также позволил повысить показатели роста производства в 2017 году. Темпы роста ВВП за первые девять месяцев 2018 года, согласно оценкам, ускорились до 3,7% в годовом исчислении. Во всех основных секторах, кроме сельского хозяйства, в рассматриваемый период зафиксированы положительные темпы роста.

**Низкая инфляция и стабильный обменный курс свидетельствуют о хорошо выверенной макроэкономической политике.** Давление на платежный баланс в краткосрочной перспективе снизилось, так как в первой половине 2017 года власти страны урегулировали энергетический спор с Россией и неоднократно выходили на международные рынки капитала, включая последний выпуск еврооблигаций в феврале 2018 года на общую сумму основного долга в 0,6 млрд. долл. США. Международные резервные активы в начале сентября 2018 года увеличились до 7,2 млрд. долл. США, покрывая примерно 2,2 месяца импорта, что все еще является относительно низким уровнем по сравнению с потребностями во внешнем финансировании. Дефицит текущего счета снизился с 3,3% ВВП в 2016 году до 1,6% ВВП в 2017 году на фоне высоких экспортных поступлений и увеличения притока денежных переводов из-за рубежа. Обменный курс остается относительно стабильным с начала 2016 года. Инфляция потребительских цен, составившая в среднем 6,0% в 2017 году, находилась на рекордно низком уровне, после чего за первые девять месяцев 2018 года снизилась еще больше – до 4,8% в годовом исчислении. Ставка рефинансирования была снижена с 11% в конце 2017 года до 10% в июне 2018 года.

**Позитивные краткосрочные перспективы роста уравниваются структурными слабостями.** Согласно текущим прогнозам, экономический рост составит 3,0% в 2018 году и 2,5% в 2019 году, чему будут способствовать сохранение макроэкономической стабильности и улучшение внешнеэкономических условий. Однако долгосрочные перспективы роста и процветания зависят от готовности и способности руководства страны повысить роль частного сектора в экономике.

### Оценка атрибутов переходного процесса (1-10)



## **Основные изменения в области проведения структурных реформ**

**Власти уделяют особое внимание совершенствованию управления и повышению качества менеджмента в государственных компаниях.** В сентябре 2017 года для реализации пилотного проекта коммерциализации был выбран государственный дорожно-управленческий холдинг «Белавтодор». Проект предполагает создание типового государственного холдинга на основе принципов ОЭСР посредством реализации плана действий в области корпоративного управления. Ведется работа по наращиванию потенциала Фонда государственного имущества в целях создания коммерчески жизнеспособной холдинговой структуры для государственных активов.

**Принят комплекс мер по содействию развитию сектора информационных технологий.** В декабре 2017 года был принят указ президента страны о развитии цифровой экономики. Указ продлевает действие специального режима налогообложения и регулирования Парка высоких технологий (ПВТ) до 2049 года. Он расширяет круг отвечающих требованиям видов деятельности, на которые распространяется льготный режим, включая маркетинг, рекламу и другие услуги, связанные с разработанными программными продуктами. Новым указом в Беларуси введена в действие либеральная правовая база для блокчейн-технологий и легализованы так называемые смарт-контракты. В целях стимулирования венчурных сделок внедрены финансово-правовые инструменты. Также упрощены процедуры привлечения резидентами ПВТ иностранных специалистов. Резидентам парка разрешено спонсировать и осуществлять программы профессиональной подготовки. Основанный в 2005 году, ПВТ по состоянию на сентябрь 2018 года принимал у себя около 200 компаний-резидентов, более половины из которых являлись частично или полностью иностранными предприятиями. В 2017 году доходы от производства и реализации продукции компаний-резидентов ПВТ увеличились на 21% и составили порядка 1,1 млрд. долл. США, при том что доля экспорта составила около 92%. В 2017 году на сектор ИКТ приходилось около 5,0% ВВП.

**Усовершенствованы механизмы кредитно-денежной политики и банковского надзора.** Успешно осуществляется политика Национального банка Республики Беларусь (НБРБ) по переходу от таргетирования стабильности обменного курса к полноценному режиму инфляционного таргетирования. Монетарные власти начали сосредотачивать усилия на управлении процентной ставкой межбанковского рынка вместо объема рублевой денежной базы. Прозрачность и эффективность общественных коммуникаций НБРБ также повысились. Цели кредитно-денежной политики и пути их реализации четко изложены на недавно обновленном веб-сайте НБРБ. С января 2018 года белорусские банки обязаны соблюдать нормативы достаточности капитала в соответствии с 3-м Базельским соглашением. В январе 2018 года НБРБ также опубликовал список системообразующих банков, которые обязаны иметь дополнительные банковские резервы.

**Приняты меры по продвижению процесса дедолларизации и постепенной либерализации валютного регулирования.** В январе 2018 года НБРБ увеличил резервные требования по депозитам в иностранной валюте с 15 до 17%. Это было третье подряд увеличение с начала 2017 года, когда этот норматив составлял 7,5%. Для того чтобы воспрепятствовать предоставлению кредитов в иностранной валюте необеспеченным заемщикам, применительно к таким кредитам был введен более высокий резервный норматив. В целях стимулирования снижения процентных ставок по кредитам в национальной валюте в отношении рублевых кредитов были введены более высокие резервные требования с процентной ставкой выше установленного порога, который, в свою очередь, связан с межбанковской процентной ставкой НБРБ. Требование об обязательной продаже валютной выручки в октябре 2017 года было снижено с 20% до 10%, а затем отменено в августе 2018 года.