



26.11.2013

**Оценка отчета Министерства финансов Республики Беларусь
о выполнении условий шестого транша финансового кредита АКФ**

Выводы

Рассмотрев ход выполнения Стабилизационной программы Правительства и Национального Банка РБ, и статус выполнения условий шестого транша финансового кредита АКФ, Управляющий предлагает на рассмотрение Экспертного Совета Фонда следующие заключения и рекомендации:

1. Смягчение экономической политики в РБ с весны 2012 г. привело к нарастанию внешних дисбалансов. Дефицит счёта текущих операций значительно расширился (9,4% ВВП по итогам 9 месяцев, против профицита 0,1% ВВП за соответствующий период 2012 г.), международные резервы сократились до 1,9 месяца импорта, государственный долг растет быстрыми темпами (+12% с начала года). Валовой внешний долг увеличился с 33,8 млрд. долларов (53,5% ВВП) на начало 2013 г. до 36,6 млрд. долларов (54,1% ВВП) на 1 октября 2013 г. Дефицит инвестиционной позиции вырос до 53% ВВП, против 47% ВВП на начало года. Девальвационные ожидания высоки. Высоки риски полной утраты позитивных результатов стабилизационной программы, которые были достигнуты в первый год реализации кредита АКФ.

2. Существенное влияние на ухудшение внешнеторгового сальдо РБ оказали прекращение экспорта химических продуктов, выработанных из российских нефтепродуктов, что увеличило дефицит на 2,0 млрд. долларов. Это прекращение не связано со снижением внешнего спроса или структурными изменениями в экономике РБ. Также оказало влияние ухудшение ситуации на мировых рынках калийных удобрений (0,5 млрд. долларов), и замедление темпов роста в РФ.

3. Растущий дефицит торговли главным образом связан с отсутствием корректировочных мер экономической политики в ответ на снижение доходов от экспорта. Чрезмерное стимулирование внутреннего спроса снизило конкурентоспособность белорусского экспорта, повысило спрос на импорт, и увеличило давление на ВМР. Влияние внутренних факторов на расширение торгового дефицита оценивается на уровне 1,3 млрд. долларов. Вследствие проводимой политики, из 14 показателей шестого транша кредита, утвержденных Советом Фонда от 26.06.2013 г., не выполнены 10 показателей, включая 5 контрольных.

4. Продолжение кредитной экспансии стало причиной дальнейшего расширения дисбалансов. Темпы роста требований банков к экономике по итогам 9 месяцев (+22,5% с начала года) значительно превышали

контрольный показатель шестого транша (+15%). Рост кредитования поддерживался мягкой кредитной политикой, нацеленной, в первую очередь, на выполнение планов по государственным программам. Ставка рефинансирования быстро снижалась в течение всего первого полугодия, несмотря на ухудшение счета текущих операций. Это вместе с ростом объемов финансирования государственных программ привело к дефициту ликвидности в банковской системе, имевшему место практически в течение всех 9 месяцев 2013 г.

5. Большой объем кредитов в рамках государственных программ, поддерживающих, в основном, неторгуемые и низкорентабельные сектора, является одним из ключевых факторов давления на платежный баланс и ВМР. Увеличение объемов директивных кредитов и высокий уровень их льготирования усиливают нагрузку на бюджет. За 9 месяцев т.г. бюджетные расходы на субсидирование льготных процентных ставок и исполнение гарантий по займам в рамках госпрограмм составили 2,6% ВВП (в январе-сентябре 2012 г. - 1,7% ВВП). Это уменьшило возможности Правительства восполнить свои заметно снизившиеся депозиты (с 16% ВВП на начало октября 2012 г. до 12% ВВП на начало октября т.г.).

6. Увеличение реальной заработной платы в 2012-2013 г.г. темпами, значительно превышающими прирост производительности труда, практически свело на нет конкурентные преимущества девальвации 2011 г. в силу роста издержек по производству экспортной продукции. Возросшие доходы населения увеличили спрос на потребительский импорт и на валюту. Только за июнь-сентябрь т.г. чистая покупка валюты населением составила 1,3 млрд. долл. (около 16% ВМР). Две трети этих средств осталось вне банковской системы, что подорвало внешние позиции банков и повысило их потребность во внешних заимствованиях.

7. Поддержание высокой покупательной способности населения за счёт значительного контроля над ценами и сохранения низких тарифов на услуги ЖКХ и транспорта увеличивает расходы бюджета на предоставление различного рода субсидий. Это также не способствует улучшению конкурентоспособности белорусской промышленности, энергетические тарифы которой самые высокие среди стран ТС по причине возложенного на эту отрасль бремени перекрестного субсидирования.

8. Управляющий приветствует принятие совместного плана действий Совмина и Нацбанка РБ по структурному реформированию и повышению конкурентоспособности экономики от 10.10.2013. Вместе с тем, включенные в план меры не являются достаточными для устранения фундаментальных причин ухудшения экономической ситуации в стране и снижения накопленных дисбалансов. Как минимум, должны быть приняты следующие меры: прекращение нового финансирования государственных программ; ограничение суммарного роста кредитов экономике (включая Банк развития) одним процентом в месяц; ограничение роста номинальных заработных плат в экономике ростом инфляции; обеспечение сбалансированности бюджета. Эти меры должны осуществляться до момента достижения страной

устойчивого дефицита счета текущих операций, оцениваемого на уровне не выше 4% ВВП.

9. На основании отчета Министерства финансов РБ о выполнении условий выделения 6 транша, и статьи 2.3.3 Соглашения о предоставлении финансового кредита из средств АКФ, Управляющему не представляется возможным рекомендовать одобрение выделения шестого транша.

Общая оценка выполнения шестого транша

Начиная с весны 2012 г., экономическая политика в РБ была существенно смягчена. Это привело к нарастанию внешних и внутренних дисбалансов и утрате позитивных результатов программы стабилизации, осуществляемой с июня 2011 г. при поддержке кредита АКФ. Растущий дефицит счета текущих операций (СТО) приводит к сокращению валовых международных резервов страны (ВМР), давлению на валютный курс и росту внешнего долга. Проводимая политика оказала влияние на выполнение условий шестого транша кредита, утвержденных Советом Фонда от 26 июня 2013 г.: из 14 показателей не было выполнено 10 показателей, включая 5 контрольных (см. Приложение 1). **На основании отчета Министерства финансов РБ о выполнении условий выделения 6 транша, и статьи 2.3.3 Соглашения о предоставлении финансового кредита из средств Антикризисного фонда Республике Беларусь, Управляющему не представляется возможным рекомендовать одобрение выделения шестого транша.**

Внешнеторговые позиции и валютный рынок

По предварительным оценкам, дефицит СТО за 9 месяцев т.г. составил 9,4% ВВП (против профицита 0,1% ВВП за сопоставимый период 2012 г.). Наблюдается сокращение ВМР (*контрольный показатель*). На 1 октября т.г. их уровень снизился до 1,9 месяца импорта. Это ниже уровня, обеспечивающего экономическую безопасность страны, и ниже установленного контрольного показателя (2,1 месяца импорта)¹. Дополнительное давление на уровень ВМР оказывают значительные выплаты по внешнему долгу, пик обслуживания которого приходится на 2013-2015 г.г. По оценке Управляющего, по итогам года дефицит текущего счета может расширяться до 10,5% ВВП, что усилит давление на ВМР.

Потребности по рефинансированию долга в условиях отсутствия недолговых источников в виде приватизационных поступлений (*индикативный показатель*) вызвали быстрый рост новых заимствований. Государственный долг за 9 месяцев увеличился на 12,1%. По причине ограниченности источников новых заимствований на внешних рынках, значительно расширились внутренние валютные заимствования. Размещенные Правительством на внутреннем рынке валютные облигации на сумму 788 млн. долларов увеличили внутренний государственный долг на 1 октября т.г. на 25,3%. Значительная доля этих ценных бумаг была выкуплена коммерческими банками. Вкупе с потребностями финансирования директивных кредитов, это обусловило быстрый рост внешних заимствований коммерческих банков. За 9 месяцев их задолженность увеличилась на 1,8 млрд. долл., или 29,1%. Значительно ухудшилась международная инвестиционная позиция РБ. Так, если на начало года внешние обязательства страны превышали ее иностранные активы на величину, эквивалентную 47% ВВП, то на 01.10.2013 этот разрыв увеличился до 53% ВВП². Валовой внешний долг может достичь своего предельного значения (55% ВВП) уже по итогам 2013 г., а норма обслуживания внешнего долга³ превысит пороговое значение в 25% в 2014 г. (см. рис. 1).

¹ В октябре т.г. наблюдалось дальнейшее снижение ВМР до 1,5 месяца импорта.

² Расчеты Управляющего на основе предварительных данных по платежному балансу.

³ Отношение суммарной величины погашения валового внешнего долга (основная сумма и процентные платежи) к экспорту товаров и услуг.

Существенное влияние на состояние внешнеторгового сальдо РБ оказало изменение внешней конъюнктуры. Только по причине прекращения экспорта химических продуктов, выработанных из российских нефтепродуктов, торговое сальдо РБ за 9 месяцев ухудшилось на 2 млрд. долларов. Этот экспорт имел место в течение первых семи месяцев 2012 г. и его прекращение не связано со снижением внешнего спроса или структурными изменениями в экономике РБ. Ухудшение условий поставок калийных удобрений и снижение объемов реэкспорта легковых автомобилей⁴ стали дополнительными причинами расширения дефицита на 0,9 млрд. долларов.

Неблагоприятная внешнеэкономическая конъюнктура была усугублена нарастанием дисбалансов по товарам, динамика которых определяется конкурентными преимуществами⁵. Внешнеторговое сальдо РБ по этим позициям ухудшилась по сравнению с январем-сентябрем 2012 г. на 1,3 млрд. долларов (см. рис. 2). Частично потеря конкурентоспособности объясняется изменением технических требований для белорусских транспортных средств на рынках России. Сокращение экспорта по этой группе оценивается Управляющим лишь на уровне около 450 млн. долларов США. Одновременно, прирост экспорта продукции сельского хозяйства в Россию, производство которой значительно субсидируется государством⁶, составил за период 580 млн. долл. США.

Главной причиной расширения дефицита торгового баланса в течение второй половины 2012 г. и 9 месяцев 2013 г. является отсутствие корректировочных мер экономической политики в ответ на снижение доходов от экспорта, что оказало значительное давление на платежный баланс и долговую ситуацию, а также расширило внутренние дисбалансы. В результате проведения стимулирующей политики, внутренний спрос стал основным источником роста экономики (см. рис. 3), уже начиная со второго полугодия 2012 г. Результатом этого стало повышение спроса на импорт, снижение конкурентоспособности белорусского экспорта, истощение золотовалютных резервов и увеличение долговой нагрузки страны. В настоящее время внутренние факторы кризиса почти столь же сильны, как в 2011 г.

Денежно – кредитная политика

Продолжение кредитной экспансии как инструмента увеличения внутреннего спроса стало одной из ключевых причин дальнейшего расширения дисбалансов. В течение первого полугодия т.г. ставка рефинансирования (*индикативный показатель*) была снижена на 6,5 п.п. (с 30% до 23,5%) с целью удешевления стоимости кредитов и сокращения нагрузки на бюджет по субсидированию льготных ставок по государственным программам. Последовавшая за этим активизация кредитования вызвала дефицит ликвидности в банковской системе, заставивший банки резко повысить ставки по рублевым депозитам. Создавшийся диспаритет ставок по валютным и рублевым депозитам стимулировал быстрый рост кредитов в валюте и увеличение внешней задолженности банков. С начала года прирост требований банков к экономике в иностранной валюте по программному курсу составил 23,8%. Принятые меры Национального банка, включая

⁴ Ввоз автомобилей в РБ был осуществлен до момента выравнивания таможенных пошлин с РФ.

⁵ В данную группу не входят товарные позиции, перечисленные выше, и энергетические товары.

⁶ По оценкам ЕЭК, величина такого субсидирования составляет около 18%.

повышение нормы обязательного резервирования по обязательствам в иностранной валюте на 2 п.п. и повышение степени кредитного риска по кредитам в иностранной валюте⁷, в отчетном периоде не оказали значительного влияния на темпы роста валютных кредитов. Рост кредитов этой категории, помимо роста кредитования, повышает валютные риски банковской системы, а в случае быстрого ослабления национальной валюты, может привести к увеличению доли плохих кредитов. Прирост кредитов в национальной валюте, формируемый во многом за счет директивного кредитования, составил 21,5%. В итоге, прирост требований банков к экономике (*контрольный показатель*) за девять месяцев составил 22,5% по программному курсу⁸, что значительно превышает контрольный уровень шестого транша (15%). Несмотря на неоднократные заявления властей РБ ограничить масштабы кредитования, этого не произошло за все годы действия кредитного соглашения (см. рис. 4). Вместе с тем, определенный успех был достигнут по сокращению кредитования государственных программ из депозитов Правительства (*контрольный показатель*) – в январе-сентябре т.г. финансирование этой категории госпрограмм составило 1% ВВП (1,6% ВВП – в соответствующем периоде 2012 г.).

Ключевой проблемой банковского кредитования в РБ является высокая доля государственных программ, особенностями которых являются директивное (нерыночное) распределение ресурсов, и поддержка, в основном, неторгуемых секторов⁹. По оценкам, доля директивного кредитования в 2012-2013 г.г. имела тенденцию к увеличению, и по итогам 9 месяцев т.г. достигла 41% чистого прироста всех кредитов банковской системы (в январе-сентябре 2012 г. – 35%)¹⁰ (см. рис. 5). Стимулирование отраслей с незначительным экспортным потенциалом оказало дальнейшее давление на платежный баланс и уровень ВМР. Вместе с тем, низкая эффективность этих кредитов подтверждается как общим снижением рентабельности реализованной продукции (см. рис. 6), так и различиями по уровню рентабельности в государственном и частном секторе. Данные показывают, что частный сектор, который не получает государственную поддержку, демонстрирует значительно более высокую рентабельность (см. рис. 7).

Форсирование планов по выполнению государственных программ является основной причиной поддержания слабой денежно-кредитной политики. Увеличение масштабов кредитования государственных программ на фоне снижающейся ставки рефинансирования усугубило проблемы с недостатком ликвидности в банковской системе. Дефицит ликвидности, созданный государственными банками, увеличил стоимость ресурсов на денежном рынке, и оказал давление на рост кредитных ставок. В то время, как финансирование государственных программ осуществляется на условиях льготности, «рыночные» заемщики в сложившейся ситуации были поставлены в заведомо неравное положение, и их способность к заимствованиям сократилась.

Льготность финансирования директивных кредитов увеличивает нагрузку на бюджет. Расходы консолидированного бюджета на субсидирование льготных процентных

⁷ Степень кредитного риска с 01.10.2013 была увеличена со 100% до 150%.

⁸ Включая кредиты Банка Развития РБ. В соответствующем периоде 2012 г. этот прирост составлял 21%.

⁹ По оценкам, более двух третей государственных программ направлено на поддержку сельского хозяйства (в основном, строительство сельскохозяйственных объектов и закупка средств производства) и жилищного строительства.

¹⁰ Включая кредиты Банка Развития РБ.

ставок и исполнение гарантий по займам госпредприятий за 9 месяцев т.г. составили 11,9 трлн. рублей (2,6% ВВП). Эта величина заметно выше, чем в соответствующем периоде 2012 г. (6,6 трлн. рублей, или 1,7% ВВП).

Курсовая политика

Политика фактического тагетирования обменного курса на фоне более высокого, чем в странах – торговых партнерах, роста цен обусловила укрепление реального обменного курса и удорожание белорусского экспорта. За январь-сентябрь т.г. реальный эффективный курс увеличился на 8,43%. С момента выхода на единый курс укрепление составило 16,4% (см. рис. 8).

Заработная плата

Увеличение заработной платы, значительно превышающее темпы роста производительности труда (см. рис. 9), стало еще одним источником увеличения внешних дисбалансов через каналы снижения конкурентоспособности экспортных товаров, увеличения спроса на импорт, и давления на ВМР. В 2012 г. реальная заработная плата в экономике увеличилась на 22%, в январе-сентябре т.г. ее прирост составил, против соответствующего периода 2012 г., 18,7% при росте производительности труда за этот период на 2,3%. В бюджетном секторе фонд заработной платы (*контрольный показатель*) в январе-сентябре т.г. увеличился, против соответствующего периода 2012 г., на 29,1% в номинальном выражении (программой предусматривалось ограничение не выше 25%). Конкурентное преимущество, которое РБ получила сразу после девальвации конца 2011 г., в настоящее время в значительной степени потеряно. По паритету покупательной способности среднемесячная зарплата к концу 2012 г. в РБ уже превысила российский уровень (см. рис. 10).

Повышение заработной платы стало ключевым фактором роста затрат на производство. В структуре себестоимости за первое полугодие 2013 г., доля заработной платы и отчислений увеличилась на 4,9 п.п. по сравнению с первым полугодием 2012 г., что также оказало негативное влияние на конкурентоспособность белорусской продукции. Быстрый рост доходов повысил спрос на импорт: по итогам 8 месяцев, прирост потребительского импорта составил 29,1%, увеличив долю импорта в структуре розничного товарооборота (см. рис. 11).

На фоне роста девальвационных ожиданий и несмотря на все еще высокие ставки на рублевые депозиты, рост доходов привел к переключению населения на сбережения в иностранной валюте. Если в начале текущего года население продавало валюту на чистой основе, то в июне-сентябре объем чистой покупки валюты составил в сумме 1,3 млрд. долларов (см. рис. 12), что внесло свой вклад в давление на ВМР. Ситуация была усугублена тем, что приобретенная валюта не размещалась в банковские вклады. Это уменьшило иностранные активы банковской системы и увеличило потребность банков в дополнительных внешних заимствованиях на фоне расширяющегося дефицита СТО.

Налогово-бюджетная политика

Бюджет органов государственного управления (*контрольный показатель*) в течение января-сентября т.г. выполнялся с профицитом, который был полностью

использован на выполнение обязательств Правительства по финансированию государственных программ и обслуживание сопряженных с этим расходов (см. таблицу 1). Доходы бюджета в истекшем периоде превысили уровень января – сентября 2012 г. на 4,2 процентных пункта и составили 43,3% ВВП. Рост объясняется увеличением сборов с возросших доходов населения, ростом ставок акцизов на подакцизные товары (*индикативный показатель*) и переходом на уплату НДС по принципу начисления (на момент отгрузки продукции). Вместе с тем, сократились поступления в бюджет от внешнеэкономической деятельности. Поступления в бюджет от производства и экспорта калийных удобрений заметно снизились на фоне сокращения объемов производства, введения временных налоговых льгот для Белкалия в сентябре текущего года, и падения цен на мировых рынках. Поступления в бюджет от ввозных таможенных пошлин сократились по причине медленного роста импорта из третьих стран в страны Таможенного Союза, и значительного сокращения импортных тарифов в России в соответствии с требованиями ВТО. Поступления налога на прибыль как доля ВВП остались на уровне января-сентября 2012 г. Расходы бюджета увеличились на 4,7 п.п., при этом 3,7 п.п. было использовано на повышение заработных плат бюджетных работников и трудовых пенсий.

Квази-фискальные расходы Правительства и местных органов власти сокращаются, но все еще остаются значительными. В истекшем периоде на финансирование государственных программ из депозитов Правительства были использованы бюджетные средства в размере 1% ВВП, как и предусматривалось программой (в январе-сентябре 2012 г. – 1,6% ВВП), а на исполнение гарантий, выданных в рамках госпрограмм – 0,5% ВВП (0,4% ВВП).

Тарифная политика

Политика поддержания высокой покупательной способности населения за счет сохранения низких тарифов на услуги ЖКХ и транспорта (индикативные показатели) увеличивает расходы бюджета на субсидирование этих отраслей. По состоянию на 1 октября, белорусские домохозяйства платили 26% от себестоимости услуг ЖКХ вместо 40%, предусмотренных программой, и около 43% себестоимости транспортных услуг вместо 90%. Энергетические тарифы для белорусских промышленных предприятий, вынужденных нести бремя перекрестного субсидирования, остаются самыми высокими среди стран Таможенного Союза, тогда как население оплачивает только 37,7% себестоимости услуг по электроэнергии и 29,2% - по природному газу, что уменьшает конкурентоспособность белорусских экспортеров.

Рекомендации Управляющего

Управляющий приветствует принятие Совместного плана действий Совмина и Нацбанка РБ по реформированию экономики от 10 октября 2013 г., направленного на сдерживание роста внутреннего спроса и более активное использование рыночных механизмов в управлении экономикой. Вместе с тем, включенные в план меры не являются достаточными для устранения фундаментальных причин ухудшения экономической ситуации в стране и снижения накопленных дисбалансов. Как минимум, должны быть приняты следующие дополнительные меры: прекращение

нового финансирования государственных программ; ограничение суммарного роста кредитов экономике (включая Банк развития) одним процентом в месяц; ограничение роста номинальных заработных плат в экономике ростом инфляции; обеспечение сбалансированности бюджета. Эти меры должны осуществляться до момента достижения устойчивого дефицита счета текущих операций, оцениваемого на уровне 4% ВВП. Параллельно, должны проводиться решительные реформы по либерализации рынков труда и товаров.

Приложение 1. Выполнение условий 6 транша кредита АКФ

Условием выдачи шестого транша является выполнение 14 показателей на контрольную дату 1 октября 2013 г. По оценке, невыполненными считаются 10 показателей, включая 5 контрольных показателей. **Невыполнение большинства показателей программы является результатом экономической политики властей по чрезмерному стимулированию внутреннего спроса, что ведёт к полной утрате достижений стабилизационной программы АКФ через устойчивое расширение дефицита счёта текущих операций со второй половины 2012. В настоящее время размер этого дефицита является крайне неустойчивым и приводит к сокращению международных резервов страны, давлению на валютный курс и росту внешнего долга.**

1. Количественный контрольный показатель 1.2: уровень валовых международных резервов (ВМР) составляет не менее 2,1 месяца импорта.

Статус: не выполнен

ВМР составили 7,4 млрд. долл. США или 1,9 месяца импорта.

2. Количественный контрольный показатель 1.3: уровень чистых международных резервов (ЧМР) по программному курсу не ниже уровня 1 марта 2013 года.

Статус: не выполнен.

3. Количественный контрольный показатель 1.4: объем чистых внутренних активов (ЧВА) по программному курсу составляет не более 25,4 трлн. рублей.

Статус: не выполнен

Уровень ЧВА составил 27,4 трлн. рублей.

4. Индикативный показатель 1.5: объем резервных денег по программному курсу составляет 34,0 трлн. рублей.

Статус: выполнен.

Резервные деньги составили 31,7 трлн. рублей. Выполнению показателя способствовали интервенции НБРБ на валютном рынке.

5. Количественный контрольный показатель 1.6: прирост общего объема кредитов банков экономике по программному курсу составляет не более 15%.

Статус: не выполнен.

Рост кредитов достиг 22,5%, что превышает не только пороговое значение 6-го транша, но и значение, установленное на конец 2013 года (19%). Невыполнение данного показателя также означает, что условие предыдущего 5 транша по поддержанию ставки рефинансирования на положительном уровне является не выполненным. По условиям 5 транша показатель по ставке рефинансирования считался выполненным при условии, что прирост кредитов экономике по итогам 2013 г. составит не более 19%, как это зафиксировано в письме Правительства и Национального банка от 24 января 2013 г.

6. Количественный контрольный показатель 1.7: уменьшение обязательств Национального банка Республики Беларусь перед коммерческими банками на сумму 1636,7 млн. долл. США по сравнению с 1 мая 2011 года.

Статус: выполнен.

Задолженность Национального банка перед коммерческими банками погашается с опережением графика; на контрольную дату погашено 2209,6 млн. долларов.

7. Индикативный показатель 1.8: регулярный пересмотр уровня ставки рефинансирования для обеспечения ее положительного значения в реальном выражении.

Статус: не выполнен.

Учитывая значительный государственный контроль над ценами и политику по поддержанию стабильности валютного курса путём масштабных заимствований по финансированию неустойчивого и расширяющегося дисбаланса внешней торговли и значительных интервенций на валютном рынке, критерием выполнения этого показателя является не уровень инфляции, а оптимальный темп прироста кредитов экономике по программному курсу. Поскольку чрезмерное кредитование экономики имело место не только на протяжении реализации программы АКФ, но и в предыдущие годы, и существует высокая вероятность продолжения такой политики после завершения программы АКФ, Управляющий считает этот показатель не выполненным (см. также пункт 5).

8. Количественный контрольный показатель 2.1: бюджет сектора государственного управления за январь-сентябрь выполнен с нулевым дефицитом.

Статус: выполнен.

По итогам 9 месяцев т.г., бюджет сектора государственного управления сложился с профицитом на уровне 1,4% ВВП.

9. Структурный контрольный показатель 2.2: рост фонда заработной платы консолидированного бюджета против соответствующего периода 2012 г. составляет не более 25% в номинальном выражении.

Статус: не выполнен.

Уровень фактических расходов на заработную плату по итогам 9 месяцев т.г. превышал уровень соответствующего периода 2012 г. на 28,8% (включая отчисления в Фонд социальной защиты). Реальный рост фонда заработной платы составил 7,9% при увеличении общей производительности труда в экономике за этот период 2,2%. Основным инструментом повышения заработных плат в бюджетном секторе стало увеличение размера ставки первого разряда, имевшее место в текущем году трижды (в январе, апреле и сентябре). При этом рост ставки с конца декабря 2012 г составил 15,5% в номинальном выражении.

10. Индикативный показатель 2.3: уровень тарифов на услуги ЖКХ обеспечивает покрытие за счет населения не менее 40% затрат на оказание таких услуг.

Статус: не выполнен.

Уровень покрытия затрат на ЖКХ (включая услуги по тепло-, газо- и электроснабжению, оказываемые организациями Министерства энергетики), на контрольную дату составил 26%.

11. Индикативный показатель 2.4: уровень тарифов на услуги транспорта обеспечивает покрытие за счет населения не менее 90% затрат на оказание таких услуг.

Статус: не выполнен.

На контрольную дату, уровень возмещения населением затрат на перевозки пассажиров городским транспортом в среднем составил 43%.

12. Индикативный показатель 2.6: ставки акцизов на крепкие алкогольные напитки установлены на уровне 95-97% к уровню ставок, действующих в Российской Федерации. Ставки акцизов на табачные изделия среднего и премиум класса установлены на уровне 85-90% к уровню ставок, действующих в Российской Федерации.

Статус: не выполнен.

По состоянию на 1 октября, ставки акцизов к уровню Российской Федерации составили на крепкие алкогольные напитки – 93,1%, на табачные изделия в среднем 83,3%.

13. Индикативный показатель 3.1: доходы от приватизации объектов государственной собственности составляют не менее 1,2 млрд. долл. США

Статус: не выполнен.

В истекшем периоде доходы от реализации принадлежащего государству имущества (включая акции) составили 52,7 млн. долларов.

14. Количественный контрольный показатель 4.1: чистое кредитование государственных программ за счет ресурсов Правительства составляет не более 5,5 трлн. рублей.

Статус: выполнен.

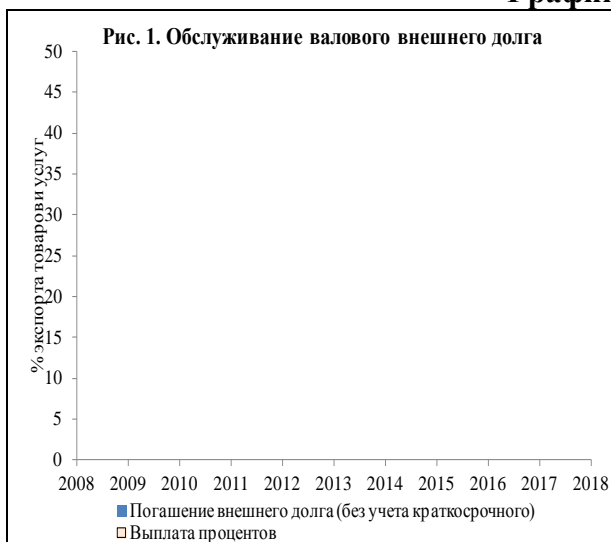
По итогам 9 месяцев, из депозитов правительства профинансировано государственных программ на сумму 4,54 трлн. рублей.

Приложение 2. Основные показатели развития РБ, 2010-2013 г.г.

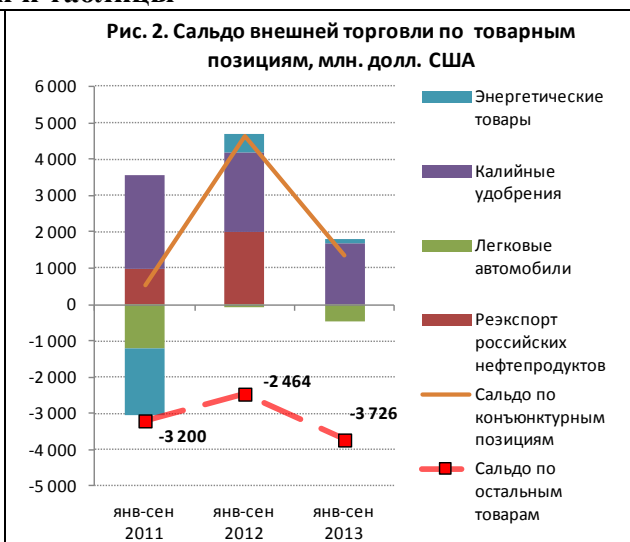
	2010 г.	2011 г.	1 кв. 2012 г.	2 кв. 2012 г.	3 кв. 2012 г.	4 кв. 2012 г.	2012 г.	1 кв. 2013 г.	2 кв. 2013 г.	3 кв. 2013 г.
ВВП (млрд.бел.руб.)	164 476,1	297 157,7	102 327,0	133 887,6	143 249,6	150 891,3	530 355,5	129 017,3	154 406,2	175 359,2
ВВП (млн. долл.)	55 202,7	59 413,3	12 382,7	16 382,6	17 139,8	17 659,1	63 564,2	14 956,6	17 957,3	18 714,7
Реальный прирост ВВП (в % к аналог.периоду пред.года)	7,7	5,5	3,4	3,0	3,1	-1,5	1,5	3,8	-0,6	0,7
Инвестиции в основной капитал (в % к аналогичному периоду пред.	115,8	117,9	84,1	81,0	103,7	85,8	88,3	114,3	107,2	110,6
ИПЦ (к декабрю пред.года) нарастающим итогом	109,9	208,7	105,0	110,5	116,1	121,8	121,8	105,4	107,0	110,0
Базовый ИПЦ (к декабрю пред.года) нарастающим итогом	109,7	218,1	104,9	109,5	113,3	117,1	117,1	104,0	105,6	108,3
Экспорт товаров (млн. долл)	25 225,9	40 294,0	12 090,7	13 131,8	10 954,7	9 814,2	45 991,4	9 357,3	9 472,2	9 249,2
Экспорт товаров (% ВВП)	45,7	67,8	97,6	80,2	63,9	55,6	72,4	62,6	52,7	49,4
Импорт товаров (млн. долл)	34 868,2	45 747,1	11 194,2	12 160,1	11 453,1	11 596,7	46 404,1	9 813,7	10 195,7	10 450,3
Импорт товаров (% ВВП)	63,2	77,0	90,4	74,2	66,8	65,7	73,0	65,6	56,8	55,8
Сальдо торгового баланса (млн. долл)	-9 642,3	-5 453,1	896,5	971,7	-498,4	-1 782,5	-412,7	-456,4	-723,5	-1 201,1
Сальдо торгового баланса (% к ВВП)	-17,5	-9,2	7,2	5,9	-2,9	-10,1	-0,6	-3,1	-4,0	-6,4
Индекс реального эффективного курса бел рубля к ин валютам к соответствующему периоду пред. года	0,9	0,9	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	1,1	1,1	1,1
Сальдо счета текущих операций (млн. долл. США)	-8 280,1	-5 025,5	40,3	712,2	-683,9	-1 756,4	-1 687,8	-2 504,2	-693,6	-1 629,0
Сальдо счета текущих операций (% к ВВП)	-15,0	-8,5	0,3	4,3	-4,0	-9,9	-2,7	-16,7	-3,9	-8,7
Доходы бюджета органов гос управления (млрд. бел. руб.)	68 315,9	115 181,8	45 529,4	52 101,0	54 883,8	62 436,1	214 950,3	60 528,4	68 183,7	66 974,6
Доходы бюджета органов гос управления (% ВВП)	41,5	38,8	44,5	38,9	38,3	41,4	40,5	46,9	44,2	38,2
Расходы бюджета органов гос. управления (млрд. бел. руб.)	71 260,0	106 605,9	41 440,3	51 483,1	52 409,2	66 061,9	211 394,5	57 003,3	66 272,2	66 123,2
Расходы бюджета органов гос. управления (% ВВП)	43,3	35,9	40,5	38,5	36,6	43,8	39,9	44,2	42,9	37,7
Сальдо бюджета органов гос управления (% ВВП)	-1,8	2,9	4,0	0,5	1,7	-2,4	0,7	2,7	1,2	0,5
Реальная заработная плата (% к аналогичному периоду прошлого года, нарастающим итогом)	115,0	101,3	95,8	107,6	115,4	121,9	121,9	122,4	120,5	118,7
Производительность/зарплата	0,9	1,0	1,1	1,0	0,9	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9
Курс бел. рубля к корзине валют (на конец периода)	1 054,7	2 865,8	2 880,5	2 797,0	2 916,8	3 015,0	3 015,0	2 995,3	3 001,7	3 148,1
Курс бел. рубля к доллару США (на конец периода)	3 000,0	8 350,0	8 070,0	8 320,0	8 500,0	8 570,0	8 570,0	8 670,0	8 790,0	9 080,0
Девальвация к доллару США к началу года (руб/долл, %)	4,9	178,3	-3,4	-0,4	1,8	2,6	2,6	1,2	2,6	6,1
Кредит экономике (млрд. бел.руб.) на конец периода	96 234,0	171 652,2	179 118,3	191 999,4	214 133,4	234 584,8	234 584,8	234 780,3	252 423,4	277 893,6
Кредит экономике в постоянных ценах (в % к декабрю предыдущего	37,6	37,7	3,9	9,7	21,0	29,2	29,2	5,7	13,0	22,5
Денежная база (млрд.бел.руб.) на конец периода	10 187,6	18 757,5	13 064,7	26 901,6	26 964,2	30 318,4	30 318,4	30 091,3	35 497,1	31 699,9
Денежная база (% к декабрю пред. года)	49,5	84,1	-30,3	43,4	43,8	61,6	61,6	-0,7	17,1	4,6
Широкая денежная масса (% к декабрю пред. года)	31,9	121,2	6,6	20,8	35,8	45,1	45,1	3,7	8,8	13,7
Денежный мультипликатор	4,9	5,9	9,1	5,0	5,6	5,3	5,3	5,6	4,9	5,8
Ставка рефинансирования (за последний месяц периода)	10,5	43,2	38,0	32,2	30,3	30,0	30,0	28,5	23,5	23,5
Валовые международные резервы (млн. долл.) на конец периода	5 030,7	7 915,9	8 085,2	8 329,5	8 126,0	8 095,0	8 095,0	8 148,7	8 017,6	7 387,7
Валовые резервы (мес. текущего импорта)	1,6	1,9	2,0	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1	1,9
Валовой внешний долг (млн.долл., на конец периода)	28 402,7	34 023,1	33 728,8	33 141,0	32 965,9	33 766,0	33 766,0	34 048,3	35 214,9	н/д
Валовой внешний долг (% ВВП)	51,5	57,3	59,2	58,1	57,1	53,1	53,1	51,5	52,0	н/д
Государственный внешний долг (млн.долл., на конец периода)	10 057,9	12 351,0	12 458,3	12 679,1	12 778,7	12 568,6	12 568,6	12 717,0	13 004,4	н/д
Государственный внешний долг (% ВВП)	18,2	20,8	21,9	22,2	22,1	19,8	19,8	19,2	19,2	н/д

Источник: Белстат, МФ РБ, НБ РБ, расчеты сотрудников АКФ

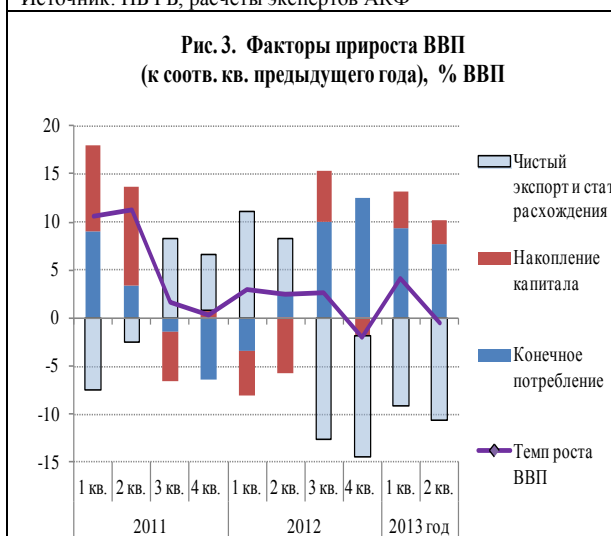
Графики и таблицы



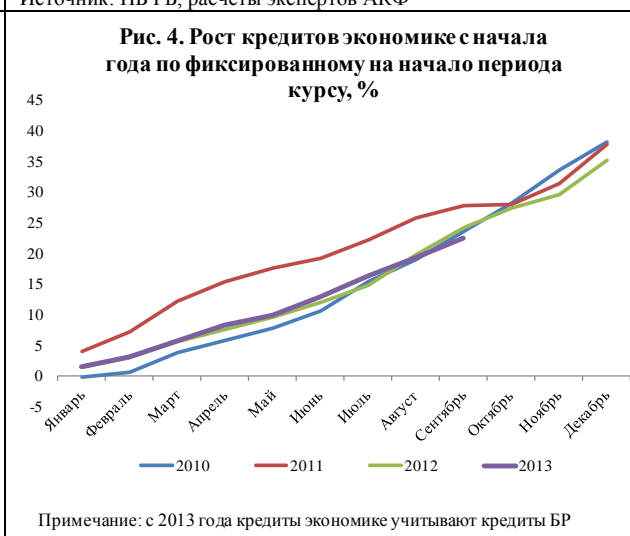
Источник: НБ РБ, расчеты экспертов АКФ



Источник: НБ РБ, расчеты экспертов АКФ



Источник: Белстат, расчеты экспертов АКФ



Примечание: с 2013 года кредиты экономике учитывают кредиты БР

Источник: НБ РБ, расчеты экспертов АКФ



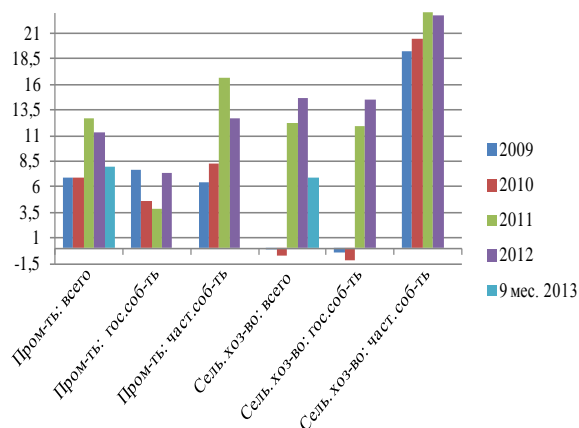
Источник: НБ РБ, расчеты экспертов АКФ



Источник: Белстат, расчеты экспертов АКФ

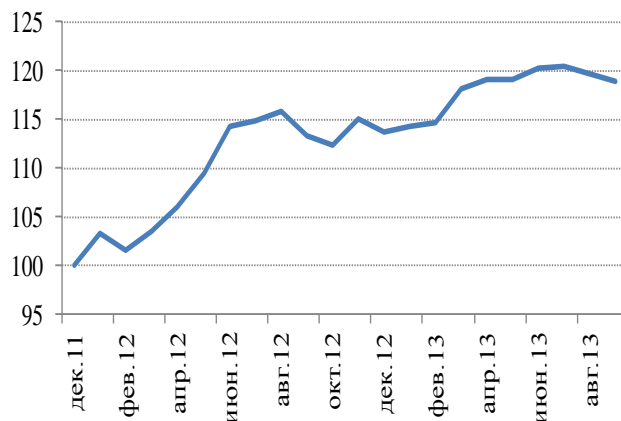
Графики и таблицы - продолжение

Рис. 7. Рентабельность продаж по формам собственности, %



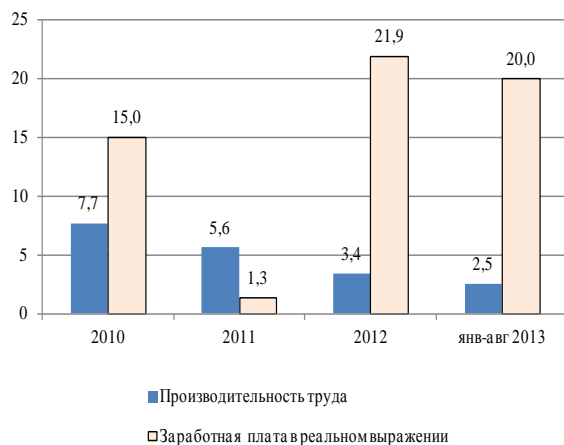
Источник: Белстат, расчеты экспертов АКФ

Рис. 8. Динамика реального эффективного курса бел. рубля, декабрь 2011 = 100%



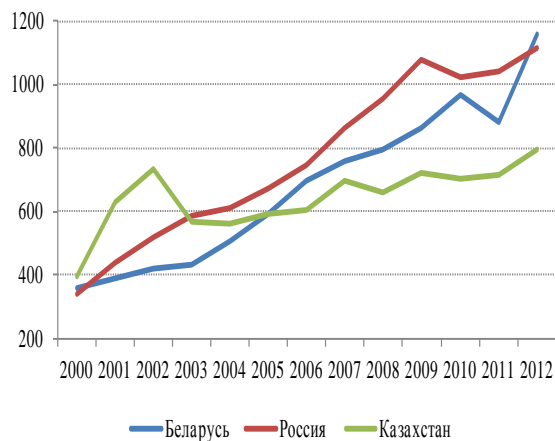
Источник: НБ РБ, расчеты экспертов АКФ

Рис. 9. Прирост производительности труда и реальной заработной платы, %



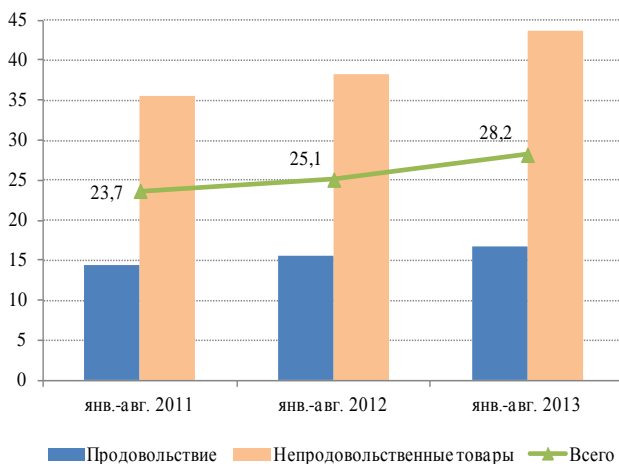
Источник: Белстат, расчеты экспертов АКФ

Рис. 10. Зарботная плата в странах ТС, рассчитанная по ППС, долл. США



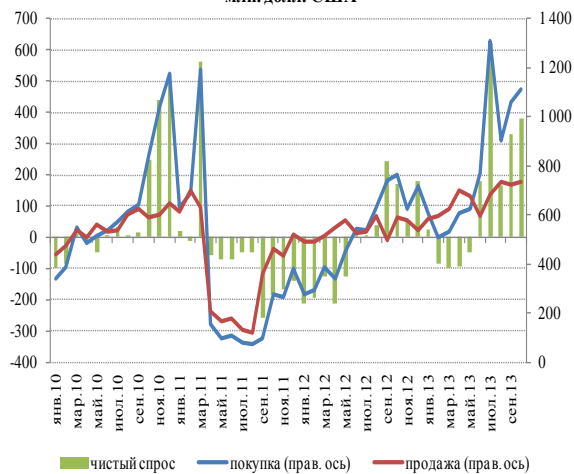
Источник: Белстат, расчеты экспертов АКФ

Рис. 11. Доля импорта в розничном товарообороте, %



Источник: НБ РБ, Белстат, расчеты экспертов АКФ

Рис. 12. Операции населения с иностранной валютой, млн. долл. США



Источник: НБ РБ, расчеты экспертов АКФ

Графики и таблицы - продолжение

Табл. 1. Исполнение бюджета органов государственного управления в январе-сентябре

	2012 г.		2013 г.	
	млрд.руб.	% ВВП	млрд.руб.	% ВВП
Консолидированный бюджет				
доходы	112 544,1	28,8	138 998,4	30,7
расходы	107 016,5	27,4	132 311,8	29,3
сальдо	5 527,6	1,4	6 686,5	1,5
исполнение гарантий	1 464,6	0,4	2 172,6	0,5
финансирование госпрограмм	6 112,5	1,6	4 542,2	1,0
широкое сальдо	-2 049,5	-0,5	-28,2	0,0
ФСЗН				
доходы	39 970,1	10,2	56 688,4	12,5
расходы	38 316,0	9,8	57 086,9	12,6
сальдо	1 654,1	0,4	-398,5	-0,1
Широкое сальдо органов государственного управления - итого				
	-395,4	-0,1	-426,8	-0,1