



25.04.2013

**Финансовый кредит АКФ Республике Беларусь: выполнение контрольного показателя по ежемесячному приросту кредитов экономике не более 1,5% в январе-марте 2013 года**

Состоявшийся 28 марта 2013 года Экспертный совет рекомендовал Совету Фонда рассмотреть вопрос о перечислении пятого транша Финансового кредита АКФ Республике Беларусь на основании оценки выполнения показателя прироста кредитов экономике по итогам января-марта текущего года, исходя из контрольного значения данного показателя не более 1,5% в среднем за месяц. Данный показатель был зафиксирован в письме Правительства и Национального банка Республики Беларусь в адрес Управляющего средствами АКФ от 24 января 2013 года.

Среднемесячный показатель прироста кредитов экономике за январь-март текущего года по новому программному курсу (\$1=8570 рублей) составил 1,73%. Превышение целевого уровня показателя объясняется более быстрым приростом валютных кредитов (2,7% в среднем за месяц), тогда как рублевые кредиты увеличивались ежемесячно только на 1%. Прирост кредитования экономики государственными банками, вовлеченными в финансирование государственных программ, в этот период был значительно ниже (1,55% ежемесячно), нежели чем в частных банках (2,3%).

По состоянию на 22 апреля средний темп роста кредитов экономике по программному курсу составил 1,62% в месяц. При отсутствии прироста кредитов экономике до конца апреля, среднемесячный темп прироста по четырем месяцам составит 1,52%.

Для безусловного выполнения показателя прироста кредитов экономике не более 1,9% по итогам 2013 года, а также не превышения ежемесячных темпов прироста, Управляющий рекомендует НБ РБ рассмотреть вопрос об ужесточении условий предоставления валютных кредитов.



20.04.2013

## Уточненная оценка Отчета Министерства финансов Республики Беларусь о выполнении условий пятого транша Финансового кредита АКФ

### Выводы

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

1. Политика стабилизации белорусской экономики, реализация которой началась в конце 2011 г. с унификации валютного курса и сдерживания внутреннего спроса, была ослаблена во второй половине 2012 г., что привело к противоречивым результатам. С одной стороны, успехи стабилизации очевидны: в 2012 г. рост цен не превысил прогнозных показателей властей, дефицит счета текущих операций и расширенный дефицит бюджета сокращены значительно. Однако эти достижения, в основном, были связаны с благоприятной внешней конъюнктурой, и в меньшей степени - с экономической политикой властей, и могут быть утрачены из-за преждевременного её смягчения и нарастания новых дисбалансов.

2. Конец 2011 г. и первые месяцы 2012 г. характеризовались относительно жесткой денежно-кредитной политикой, унификацией курса белорусского рубля, профицитом государственного бюджета и сокращением квази-фискальных операций. Это сыграло существенную роль в общей стабилизации экономики. При этом, такие экзогенные факторы, как снижение договорных цен на импортируемые энергоресурсы из России, реализация продукции химической промышленности, выработанной из российских нефтепродуктов, за пределы Таможенного Союза, и благоприятный внешний спрос, наряду с кардинальным сокращением импорта легковых автомобилей, также оказали позитивное влияние на стабилизацию платёжного баланса.

3. Вместе с тем, ослабление экономической политики уже со второго квартала 2012 г., выразившееся в ускорении роста кредитования экономики и опережающем росте реальной заработной платы над производительностью труда, обусловило увеличение внутреннего спроса. Продолжение этой политики на фоне ухудшения торгового баланса с августа 2012 г. негативно повлияло на платёжный баланс, динамику золотовалютных резервов и валютный курс.

4. Значительному замедлению темпов инфляции в истекшем году способствовало применение инструментов административного регулирования

цен. Около 40% веса товаров в корзине ИПЦ напрямую или косвенно регулируется государством через механизмы установления предельных отпускных надбавок и розничных цен на социально-значимые товары. Ценовое регулирование, на фоне роста заработной платы, превышающего темпы роста производительности труда, негативно влияет на рентабельность предприятий и потенциал экономического роста.

5. Сальдо текущего счета, впервые с 2005 г. зафиксированное на положительном уровне в первом полугодии 2012 г., ухудшилось во втором полугодии, и по итогам 2012 г. сложилось отрицательным. На внешнеторговый баланс негативно повлиял чрезмерный рост кредитов во втором полугодии на фоне быстрого снижения ставки рефинансирования. Корректировочные меры, предпринятые властями РБ по ужесточению кредитной политики в конце ноября, включая обязательство далее не снижать номинальную ставку рефинансирования, имели ограниченное влияние на замедление роста кредитов.

6. Смягчение денежно-кредитной политики привело к невыполнению нескольких условий 5 транша. Целевой уровень резервных денег (индикативный показатель) был превышен на 5,6 трлн. рублей; целевой уровень по росту требований банков к другим секторам экономики (индикативный показатель) был превышен вдвое (30% против 15%). Большинство других индикативных показателей 5 транша также не были выполнены (полный перечень показателей и статус их выполнения представлены в разделе III данного документа).

7. Новое письмо о намерениях на 2013 г., находящееся в данный момент на стадии согласования между властями РБ и Управляющим, предусматривает меры по ужесточению денежно-кредитной политики. Предельный прирост кредитов экономике за год устанавливается на уровне 19%, а их месячный прирост не должен превышать 1,5%. Данный показатель переводится в разряд контрольных показателей. Его выполнение будет отслеживаться на ежемесячной основе. По мнению Управляющего, в случае дальнейшего ухудшения счета текущих операций и нарастания девальвационных ожиданий, может потребоваться еще более значительное сокращение прироста кредитов экономике. Поддержание жесткой монетарной и бюджетной политики будет способствовать дальнейшей стабилизации экономики, включая снижение инфляции до однозначных цифр, улучшение сальдо текущего счета и увеличение валовых международных резервов до экономически безопасного уровня.

8. Одновременно, Управляющий отмечает, что долгосрочный устойчивый рост экономики Беларуси возможен только при условии проведения структурных реформ, направленных на уменьшение роли государства в управлении экономикой и улучшение деловой среды, способствующей развитию малого и среднего предпринимательства и притоку инвестиций в страну.

9. Управляющий отмечает, что невыполнение Заемщиком целевых уровней по пяти индикативным показателям существенно ослабило эффект стабилизационной программы и может привести к утрате её положительных результатов. Управляющий рекомендует рассмотреть вопрос о перечислении

пятого транша в размере 440 млн. долл. США на основании выполнения контрольного показателя по кредитованию экономики (не выше 1,5% в среднем за месяц) по итогам января-мая 2013 г.

### **I. Основные итоги макроэкономической стабилизации в 2012 г.**

**Темпы инфляции в истекшем году были значительно снижены и удержаны в рамках прогноза, при этом ВВП вырос незначительно.** Выход на равновесный валютный курс в конце 2011 г. и последовавшая за этим стабилизация валютного рынка, а также жесткая денежно-кредитная политика в начале 2012 г. способствовали значительному снижению инфляции. Годовой темп инфляции в 2012 г. составил 21,7% против 108,7% в 2011 г. Стабилизация цен способствовала росту чистого экспорта, ставшего основным фактором экономического роста в первом полугодии. Однако прекращение экспорта растворителей и сокращение экспорта калийных удобрений с августа 2012 г. снизили темпы роста ВВП по итогам года примерно на 1 процентный пункт. Несмотря на расширение внутреннего спроса в ответ на отрицательный вклад чистого экспорта во второй половине года, годовой темп роста ВВП сократился до 1,5%.

**Внешние дисбалансы сокращены главным образом за счёт улучшения внешнеэкономической конъюнктуры и других экзогенных факторов.** Улучшение внешних балансов связано со снижением цен на российский газ на 36,6%, а также экспортом растворителей, смазочных масел и биодизеля, чистый эффект от которого оценивается на уровне 2 млрд. долларов США. В совокупности, вклад этих факторов в улучшение сальдо внешней торговли оценивается в размере 6% ВВП. Положительный эффект оптимизации географической структуры поставок нефти (отказ от импорта дорогой нефти из Азербайджана и Венесуэлы) оценивается на уровне около 1,5% ВВП. Кроме того, по причине повышения ставок таможенных пошлин, существенно сократился, против 2011 г., импорт легковых автомобилей, в результате чего сальдо торговли по этой группе товаров улучшилось на 1,7% ВВП. Более гибкий валютный курс и жесткая денежно-кредитная политика, проводившаяся в начале года, также внесли свой вклад в улучшение внешних балансов. В результате, по сравнению с 2011 г., дефицит текущего счета сократился с 8,5% ВВП до 2,9% ВВП.

**Бюджет органов государственного управления выполнен с профицитом. Сокращены квази-фискальные операции, финансируемые из депозитов правительства.** Кассовый профицит бюджета органов государственного управления по итогам года составил 0,7% ВВП. Объёмы кредитования государственных программ из правительственных депозитов сократились с 12 трлн. рублей в 2011 г. до 6,8 трлн. рублей по итогам 2012 г. Этот фактор сыграл существенную роль в стабилизации платёжного баланса через сокращение неэффективных инвестиций. Расширенный дефицит бюджета, включающий сальдо органов государственного управления и квази-бюджетные операции, сократился с 7,3% ВВП до 1,1% ВВП.<sup>1</sup>

**Вместе с тем, меры по снижению дисбалансов экономики РБ могли бы быть более эффективными, если бы власти придерживались более консервативной и последовательной экономической политики.** Прежде всего, это относится к денежно-кредитной политике. Вследствие слишком быстрого снижения ставки рефинансирования, среднемесячный темп прироста кредитов экономике уже в марте 2012 г. стал превышать оптимальный уровень. Несмотря на это, власти продолжили снижение ставки рефинансирования и не приняли компенсирующих мер по сдерживанию чрезмерного кредитования. К середине июля номинальная ставка рефинансирования снизилась с 45%, зафиксированных на начало года, до 31%. Ситуация усугубилась наличием значительной избыточной ликвидности в банковской системе (10 трлн. рублей), которая была

<sup>1</sup> На снижение дефицита также значительное влияние оказало отсутствие в 2012 г. расходов Правительства на рекапитализацию банков, составивших в 2011 г. 14,5 трлн. рублей (4,9% ВВП).

использована на кредитование. Рост кредитов в августе-сентябре ускорился до 4,4% и 3,6%, соответственно<sup>2</sup>. На фоне начавшегося в августе ухудшения торгового баланса и усиления давления на обменный курс, НБ РБ был вынужден прибегнуть к интервенциям для предотвращения резкого ослабления курса национальной валюты и ускорения инфляции.

**Проводимая властями РБ политика опережающего роста реальной заработной платы над производительностью труда ведёт к увеличению инфляционного навеса, укреплению реального валютного курса и ухудшению внешних балансов.** Рост реальной заработной платы за 2012 г. составил 21,9%<sup>3</sup>, против роста ВВП на 1,5%<sup>4</sup>. Темпы роста реальной заработной платы стали устойчиво опережать темпы роста производительности труда, начиная со второго квартала 2012 г. Последствиями такой политики стали рост внутреннего спроса и ухудшение торгового баланса.

**Хотя по итогам года бюджет органов государственного управления был исполнен с профицитом, в 4 квартале наблюдалось значительное превышение расходов над доходами.** Для стимулирования роста ВВП, замедлившегося во втором полугодии, ускорение кредитов экономике сопровождалось ростом бюджетных расходов. Профицит бюджета стал устойчиво уменьшаться с мая, а в 4 квартале бюджет был сведён с дефицитом в размере 2,6% ВВП, в том числе за счет заметного увеличения капитальных расходов. Такая динамика бюджетного сальдо во многом объясняется несбалансированным ростом бюджетных расходов, включая опережающий рост расходов на заработную плату над производительностью.

**Ухудшение внешней конъюнктуры во втором полугодии 2012 г. привело к нарастанию внешних дисбалансов, а кредитная экспансия и несбалансированный рост заработной платы только ухудшают ситуацию.** Во втором полугодии сальдо счета текущих операций сложилось отрицательным на уровне 7,5% ВВП, против профицита в 2,4% ВВП в первые шесть месяцев. Негативный тренд был вызван рядом факторов, включая прекращение экспорта растворителей, смазочных масел и биодизеля, и снижение поставок калийных удобрений во втором полугодии<sup>5</sup>, за счет чего произошло ухудшение торгового баланса за этот период, составившее, по оценкам, около 2% ВВП<sup>6</sup>. Рост кредитов вызвал увеличение инвестиционного импорта в 2012 г., против предыдущего года, на 28,2% или 1,8% ВВП. Рост доходов населения на 21% и укрепление реального курса белорусского рубля на 7,3% повлекли за собой расширение спроса на импортные потребительские товары. По предварительным расчетам, доля импорта непродовольственных товаров в структуре розничного товарооборота выросла, по сравнению с 2011 г., на 10 процентных пунктов.

**Кардинальное ухудшение счета текущих операций в четвертом квартале 2012 г., несмотря на снижение договорных цен на российские энергоресурсы, отражает нарастание угроз для устойчивости платежного баланса.** В четвертом квартале дефицит текущего счета достиг максимального значения в посткризисный период – 11,1% ВВП. Разрыв финансирования в условиях традиционно незначительного притока прямых иностранных инвестиций в этом периоде был закрыт за счет ухудшения чистой внешней позиции банков через сокращение иностранных активов банковской системы (на 830 млн. долл.) и наращивание обязательств (880 млн. долл.). Кроме того, для поддержания курса национальной валюты, Национальный банк продавал иностранные активы. Ухудшение торгового баланса продолжилось в первом квартале 2013 г., преимущественно за счет роста импорта потребительских товаров, а также сокращения физических объемов экспорта традиционных белорусских товаров.

---

<sup>2</sup> По сравнению с 2% в среднем за месяц в первом полугодии.

<sup>3</sup> В долларовой эквиваленте уровень зарплаты в декабре 2012 г. был на 63% выше уровня декабря 2011 г.

<sup>4</sup> Реальные располагаемые доходы населения за период увеличились на 21%.

<sup>5</sup> Против 1 полугодия, поставки калия сократились на 19% в результате снижения внешнего спроса.

<sup>6</sup> Расчеты экспертов Управляющего.

**Объем валовых международных резервов (ВМР) в 2012 г. остался практически на уровне начала года, составив 2 месяца импорта.** Отсутствие заметных улучшений в пополнении ВМР объясняется не только ухудшением внешней конъюнктуры и значительными выплатами внешнего государственного долга (0,9 млрд. долларов<sup>7</sup>), но также смягчением экономической политики, включая меры по ускоренному восстановлению доходов населения.

**Несмотря на расширение денежного предложения, устойчивого ускорения инфляционных процессов зафиксировано не было.** Это объясняется сохранением административного контроля над ценами и отложенной инфляцией в силу влияния увеличения денежной массы на темпы инфляции с лагом. Около 40% веса товаров в корзине ИПЦ напрямую или косвенно регулируется государством через механизмы установления предельных отпускных надбавок и розничных цен на социально-значимые товары. Ценовое регулирование, на фоне быстрого восстановления доходов населения, значительно превышающего темпы роста производительности труда, негативно влияет на рентабельность предприятий и потенциал экономического роста. Кроме того, отказ от предусмотренного Программой повышения тарифов на услуги ЖКХ также позволил ограничить рост цен, увеличив при этом размеры перекрестного субсидирования. Часть инфляционного навеса была также абсорбирована чистыми продажами иностранной валюты из резервов НБ РБ.

**Инфляционные риски кредитной экспансии 2012 г. могут реализоваться в 2013 г.** Темпы инфляции за январь-февраль 2013 г. составили 4,3% против 3,5% за аналогичный период 2012 г. На конец февраля т.г. в банковской системе образовалась излишняя ликвидность в размере 6,5 трлн. белорусских рублей. Без сдерживания роста денежной массы и прекращения экспансионистской политики, темпы роста инфляции могут вырасти до 30% в 2013 г. Для достижения прогнозируемой властями инфляции в размере не более 12% к концу 2013 г., рост кредитов экономике не должен превысить 19% по программному курсу.<sup>8</sup>

## II. Основные рекомендации Управляющего

Отмечая достижения властей РБ в макроэкономической стабилизации, Управляющий обращает внимание на незавершенность данного процесса и значительную обусловленность положительных результатов 2012 г. благоприятной внешней конъюнктурой, и в меньшей степени - последовательностью внутренней политики.

Учитывая значительное ухудшение торгового баланса со второй половины 2012 г., Управляющий настоятельно рекомендует властям РБ предпринять незамедлительные меры по сдерживанию внутреннего спроса для сокращения все еще значительных внутренних и внешних дисбалансов и создания основы для устойчивого и сбалансированного роста в среднесрочной перспективе. Это требует, как минимум:

- ужесточения денежно-кредитной политики через поддержание реальной ставки рефинансирования на положительном уровне и ограничение роста кредитов с целью достижения уровня инфляции не более 12% к концу 2013 г.;
- проведения более сбалансированной политики повышения доходов населения, не превышающей рост производительности труда;
- проведения консервативной бюджетной политики и дальнейшего сокращения всех квазифискальных операций Правительства.

Одновременно, Управляющий отмечает, что долгосрочный устойчивый рост экономики Беларуси возможен только при условии проведения структурных реформ, направленных на уменьшение роли государства в управлении экономикой и улучшение деловой среды,

<sup>7</sup>Только основная сумма.

<sup>8</sup> Степень корректировки максимального порога по кредитам экономике зависит от сложившегося на данный момент уровня инфляции.

способствующей развитию малого и среднего предпринимательства и притоку высокотехнологичных инвестиций в страну.

### **III. Статус выполнения условий пятого транша Финансового кредита АКФ**

Условием выдачи пятого транша является выполнение 15 показателей. На контрольную дату 1 января 2013 г., не выполнены 5 индикативных показателей.

1. Количественный контрольный показатель 1.2: на 1 января 2013 г. уровень валовых международных резервов Национального банка (ВМР) составляет не менее 2 месяцев импорта.

Статус: выполнен

По состоянию на 1 января 2013 г., ВМР составили 8 095 млн. долл. США, или 2 месяца импорта. Данный уровень на 4,3 млрд. долл. превышает уровень мая 2011 г., когда началась программа АКФ. Пополнение ВМР произошло, в основном, в 2011 г., тогда как в 2012 г. их объем практически не изменился из-за роста расходов на обслуживание внешнего государственного долга и нарастания диспропорций, вызванных ухудшением внешней конъюнктуры и смягчения экономической политики во второй половине 2012 г.

2. Количественный контрольный показатель 1.3: на 1 января 2013 г. уровень чистых международных резервов Национального банка (ЧМР) не ниже уровня 1 мая 2011 г.

Статус: выполнен

3. Количественный контрольный показатель 1.4: объем чистых внутренних активов Национального банка (ЧВА) по программному курсу на 1 января 2013 г. составляет не более 29,7 трлн. бел. рублей.<sup>9</sup>

Статус: выполнен

По состоянию на 1 января 2013 г., уровень ЧВА составил 26,97 трлн. бел. рублей.

4. Индикативный показатель 1.5: объем резервных денег (РД) Национального банка по программному курсу на 1 января 2013 г. составляет 24,5 трлн. бел. рублей<sup>10</sup>.

Статус: не выполнен.

РД на 1 января 2013 г. составили 30,1 трлн. бел. рублей. Превышение целевого уровня этого показателя на 5,6 трлн. рублей было обусловлено высокими объемами закупок валюты НБ РБ на рынке, не сопровождавшимися операциями по изъятию излишнего денежного предложения.

5. Индикативный показатель 1.6: прирост общего объема кредитов банков экономике по программному курсу на 1 января 2013 г. составляет не более 15%.

Статус: не выполнен.

По состоянию на 1 января 2013 г., рост требований банков к экономике по программному курсу достиг 29,9%, превысив, таким образом, пороговое значение 5-го транша вдвое. Основной причиной невыполнения показателя стало ослабление денежно-кредитной политики Национального банка через слишком быстрое снижение ставки рефинансирования в первом полугодии 2012 г. и превышение порогов по РД.

---

<sup>9</sup>Контрольный уровень ЧВА изменился с 33,5 трлн. бел. рублей до 29,7 трлн. бел. рублей вследствие корректировки уровня ЧМР (-10,5 трлн. бел. рублей), и дальнейшей корректировки ЧВА на повышение нормативов обязательного резервирования (+1,5 трлн. бел. рублей) и сумму курсовой разницы от приобретения НБ РБ иностранной валюты (+5,2 трлн. бел. рублей: фактическая покупка НБ РБ 1 млрд. долларов США увеличила предложение денег на 8,3 трлн. бел. рублей, а ЧМР по программному курсу увеличились на 3,1 трлн. бел. рублей).

<sup>10</sup> Контрольный уровень РД изменился с 33,5 трлн. бел. рублей до 24,5 трлн. бел. рублей вследствие корректировки уровня ЧМР и дальнейшей корректировки РД на повышение нормативов обязательного резервирования.

6. Количественный контрольный показатель 1.7: на 1 февраля 2013 г. уменьшение обязательств Национального банка Республики Беларусь перед коммерческими банками на сумму 724,7 млн. долл. США по сравнению с 1 мая 2011 года.

Статус: выполнен.

Задолженность Национального банка перед коммерческими банками погашается с опережением графика. На 1 февраля 2013 г. НБ РБ погасил 1298,5 млн. долларов.

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

Статус: показатель считается выполненным при условии, что прирост требований банковской системы к экономике по итогам 2013 г. составит не более 19%, как это зафиксировано в письме Правительства и Национального банка от 24 января 2013 г.

На 1 января 2013 г. номинальная ставка рефинансирования составляла 30%.

8. Количественный контрольный показатель 2.1: бюджет сектора государственного управления за 2012 г. выполнен с нулевым дефицитом.

Статус: выполнен.

По итогам 2012 г., бюджет сектора государственного управления сложился с профицитом на уровне 0,7% ВВП. При этом республиканский бюджет был выполнен с дефицитом на уровне 0,1% ВВП, тогда как бюджеты местных органов власти и Фонда социальной защиты населения были выполнены с профицитом на уровне 0,7% ВВП и 0,1% ВВП, соответственно.

9. Структурный контрольный показатель 2.2: удельный вес заработной платы работников бюджетной сферы в общем объеме расходов консолидированного бюджета 2012 года остается на уровне 2011 года.

Статус: выполнен.

Расходы на заработную плату за 2012 г. составили 28,6% (включая отчисления в Фонд социальной защиты), тогда как расходы на эти цели в 2011 г. составили 29,8% общей суммы расходов.

10. Индикативный показатель 2.3: Уровень тарифов на услуги ЖКХ обеспечил покрытие за счет средств населения не менее 35% затрат на оказание таких услуг на конец 2012 г.

Статус: не выполнен.

Основываясь на уровне тарифов для населения, действующих в декабре 2012 г., уровень покрытия затрат на ЖКХ (включая услуги по тепло-, газо- и электроснабжению, оказываемые организациями Министерства энергетики), составил около 22%.

11. Индикативный показатель 2.4: Уровень тарифов на услуги транспорта обеспечил покрытие за счет средств населения не менее 85% затрат на оказание таких услуг на конец 2012 г.

Статус: не выполнен.

По предварительным данным, представленным Министерством финансов РБ, уровень возмещения населением затрат на перевозки пассажиров городским транспортом в областях составил в среднем около 60%, в г. Минске – около 30%.

12. Индикативный показатель 2.6: Ставки акцизов на крепкие алкогольные напитки установлены на уровне 90-95% к уровню ставок, действующих в Российской Федерации. Ставки акцизов на табачные изделия среднего и премиум класса установлены на уровне 75-80% к уровню ставок, действующих в Российской Федерации.



Федерации. Ставки акцизов на другие табачные изделия установлены на уровне до 30% к уровню ставок, действующих в Российской Федерации.

Статус: выполнен с пониманием того, что некоторое отставание целевых уровней по табаку обусловлено колебаниями курса белорусского рубля по отношению к российскому рублю.

По состоянию на 1 января 2013 г., ставки на крепкие алкогольные напитки составили 92,6% к уровню ставок, действующих в Российской Федерации, что соответствует установленным целевым показателям. Однако, ставки на табачные изделия среднего и премиум класса – в среднем 73,2%, и табачные изделия низшей ценовой категории – 29,2%, несколько не достигли установленных уровней. Некоторое отклонение от целевых уровней обусловлено колебаниями курса белорусского рубля по отношению к российскому рублю.

13. Индикативный показатель 3.1: Доходы бюджета от реализации государственной собственности составляют за 2012 г. не менее 2,5 млрд. долларов США.

Статус: не выполнен.

В 2012 г. в консолидированный бюджет от реализации государственной собственности поступило 23,3 млн. долларов США, в том числе в республиканский бюджет – 7,95 млн. долларов США.

14. Количественный контрольный показатель 4.1: чистое кредитование государственных программ за счет ресурсов Правительства в 2012 г. составляет не более 7 трлн. рублей.

Статус: выполнен.

В соответствии с отчетом Министерства финансов РБ, чистое финансирование государственных программ из депозитов правительства в 2012 г. составило 6,8 трлн. рублей, в том числе через Банк развития – 1 трлн. рублей.

15. Структурный контрольный показатель 4.1: Все операции по кредитованию государственных программ, не размещенных на условиях конкурса, осуществляются через Банк развития.

Статус: выполнен, за исключением передачи жилищной программы, с пониманием того, что перевод данной программы в Банк развития невозможен по причине отсутствия у Банка развития разветвленной сети отделений, необходимой для обслуживания данной программы.

В соответствии с решением Президиума Совета Министров РБ от 21 августа 2012 г., кредитование всех обеспеченных фондированием государственных программ, начиная с 2013 г., передано ОАО «Банк развития Республики Беларусь» (за исключением программы жилищного строительства). Фактически в 2012 г. из правительственных депозитов финансировались 3 программы, из которых через 2 программы - по жилищному строительству через государственные коммерческие банки, и одна – по развитию молочной отрасли через Банк развития.

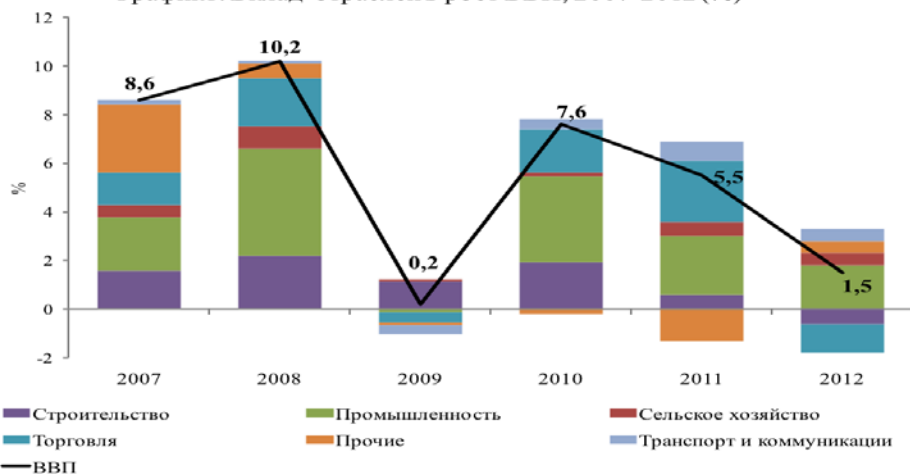
Решение по финансированию государственной программы по жилищному строительству через коммерческие банки Правительством объясняется значительным количеством участников программы (в основном, физических лиц), управление кредитными историями которых возможно только при наличии широкой сети филиалов банка-агента.

## Приложение 1 Таблицы и графики.

| Основные показатели развития РБ 2010-2012 годах  |           |            |            |            |            |           |            |
|--|-----------|------------|------------|------------|------------|-----------|------------|
|  | 2010      | 1 кв. 2011 | 2 кв. 2011 | 3 кв. 2011 | 4 кв. 2011 | 2011      | 1 кв. 2012 |
| ВВП (млрд. бел.руб.)   | 164 476,1 | 44 671,9   | 62 412,1   | 83 240,1   | 106 833,6  | 297 157,7 | 106 600,1  |
| ВВП (млн. долл.)   | 55 086,7  | 14 673,3   | 14 841,4   | 15 879,8   | 13 370,3   | 58 764,7  | 12 903,9   |
| Реальный рост ВВП (к соответствующему периоду прошлого года)                               | 7,7       | 10,9       | 11,6       | 2,1        | 0,6        | 5,5       | 3,4        |
| Инвестиции в основной капитал (в % к аналогичному периоду прошлого года)                   | 15,8      | 26,9       | 25,3       | -2,9       | 13,2       | 17,9      | -15,9      |
| Индекс потребительских цен (к декабрю пред. года)  | 109,9     | 106,1      | 136,2      | 174,5      | 208,7      | 208,7     | 105,0      |
| Базовый индекс потребительских цен (к декабрю пред. года)                                  | 109,7     | 103,8      | 141,1      | 186,1      | 218,1      | 218,1     | 104,9      |
| Индекс цен производителей (к декабрю пред. года)   | 118,8     | 107,7      | 148,5      | 182,5      | 249,4      | 249,4     | 105,2      |
| Экспорт товаров (млн. долл.)   | 25 225,9  | 7 877,1    | 10 808,7   | 11 198,6   | 11 043,2   | 40 927,6  | 12 056,0   |
| Экспорт товаров (% ВВП)  | 45,8      | 53,7       | 72,8       | 70,5       | 82,6       | 69,6      | 93,4       |
| Импорт товаров (млн. долл.)  | 34 868,2  | 10 454,2   | 11 504,0   | 10 610,4   | 11 825,8   | 44 394,4  | 10 911,6   |
| Импорт товаров и услуг (млн. долл.)  | 36 820,9  | 11 188,1   | 12 333,1   | 11 479,4   | 12 716,0   | 47 716,6  | 11 650,6   |
| Импорт товаров (% ВВП)   | 63,3      | 71,2       | 77,5       | 66,8       | 88,4       | 75,5      | 84,6       |
| Сальдо торгового баланса   | -9 642,3  | -2 577,1   | -695,3     | 588,2      | -782,6     | -3 466,8  | 1 144,4    |
| Сальдо торгового баланса (% к ВВП)   | -17,5     | -17,6      | -4,7       | 3,7        | -5,9       | -5,9      | 8,9        |
| Индекс физических объемов экспорта товаров, нарастающим итогом (%)                         | 102,5     | 124,4      | 132,7      | 133,5      | 129,5      | 129,5     | 138,5      |
| Индекс физических объемов импорта товаров, нарастающим итогом (%)                          | 107,7     | 145,4      | 132,4      | 123,2      | 115,8      | 115,8     | 103,5      |
| Индекс средних долларовых цен экспорта товаров, нарастающим итогом (%)                     | 115,5     | 120,1      | 125,5      | 125,8      | 123,1      | 123,1     | 109,14     |
| Индекс средних долларовых цен импорта товаров, нарастающим итогом (%)                      | 113,3     | 114,3      | 115,9      | 116,0      | 113,2      | 113,2     | 100,01     |
| Индекс условий торговли (%)  | 101,9     | 105,1      | 108,3      | 108,4      | 108,7      | 108,7     | 109,1      |
| Индекс реального эффективного курса бел.рубля к ин. валютам (2005=1)                       | 0,936     | 1,001      | 0,943      | 0,909      | 0,886      | 0,886     | 0,759      |
| Сальдо счета текущих операций (млн. долл. США)   | -8 277,7  | -3 278,7   | -914,2     | 235,4      | -1 068,7   | -5 026,2  | 4,4        |
| Сальдо счета текущих операций (% к ВВП)  | -15,0     | -22,3      | -6,2       | 1,5        | -8,0       | -8,6      | 0,0        |
| Доходы консол. бюджета за последний месяц периода (млрд.руб.)                              | 48 754,2  | 13 129,3   | 17 721,8   | 21 386,9   | 33 370,3   | 85 608,3  | 34 296,9   |
| Доходы консол. бюджета (% ВВП)   | 29,6      | 29,4       | 28,4       | 25,7       | 31,2       | 28,8      | 32,2       |
| Расходы консол. бюджета за последний месяц периода (млрд.руб.)                             | 51 672,7  | 11 149,7   | 12 170,0   | 22 767,3   | 31 351,2   | 77 438,2  | 30 887,5   |
| Расходы консол. бюджета (% ВВП)  | 31,4      | 25,0       | 19,5       | 27,4       | 29,3       | 26,1      | 29,0       |
| Сальдо консол. бюджета (% ВВП)   | -1,8      | 4,4        | 8,9        | -1,7       | 1,9        | 2,7       | 3,2        |
| Сальдо бюджета органов гос. управления (млрд. руб.)  | -2 944,1  | 788,9      | 2 332,5    | 2 345,1    | 3 109,4    | 8 575,9   | 4 089,1    |
| Сальдо бюджета органов гос. управления (% ВВП)   | -1,8      | 1,8        | 3,7        | 2,8        | 2,9        | 2,9       | 3,8        |
| Реальная заработная плата (% к аналогичному периоду прошлого года, нарастающим итогом)     | 115,0     | 125,2      | 115,8      | 108,2      | 101,3      | 101,3     | 95,8       |
| Курс бел. рубля к корзине валют (на конец периода)   | 1054,68   | 1118,3     | 1844,7     | 1958,46    | 2865,83    | 2865,83   | 2880,5     |
| Изменение стоимости белорусского рубля к корзине валют к началу года (%)                   | 1,7       | 5,5        | 42,7       | 46,0       | 63,1       | 63,1      | 0,5        |
| Курс бел. рубля к доллару США (на конец периода)   | 3 000,0   | 3 045,0    | 4 964,0    | 5 599,0    | 8 350,0    | 8 350,0   | 8 070,0    |
| Курс бел. рубля к доллару США (средний)  | 2 978,1   | 3 016,9    | 3 775,5    | 5 113,7    | 7 845,0    | 6 432,1   | 8 260,7    |
| Изменение курса белорусского рубля к доллару США (руб/долл. %)                             | 4,9       | 1,5        | 65,5       | 86,6       | 178,3      | 178,3     | -3,4       |
| Кредит экономике нарастающим итогом (млрд. бел.руб.)                                       | 96234,0   | 107 799,4  | 128 867,0  | 141 237,7  | 171 652,2  | 171652,2  | 179 118,3  |
| Кредит экономике (в % к декабрю предыдущего года)  | 40,1      | 12,0       | 33,9       | 46,8       | 78,4       | 78,4      | 4,3        |
| Кредит экономике в постоянных ценах (в % к декабрю предыдущего года) по программному курсу | 37,6      | 12,2       | 19,2       | 27,8       | 37,7       | 37,7      | 3,9        |
| Денежная база (млрд. бел.руб.) на конец периода  | 10 187,6  | 9 965,5    | 11 688,7   | 16 331,4   | 18 757,5   | 18 757,5  | 13 064,7   |
| Денежная база (% к декабрю пред. года)   | 49,5      | -2,2       | 14,7       | 60,3       | 84,1       | 84,1      | -30,3      |
| Широкая денежная масса (млрд. бел.руб.) на конец периода                                   | 50 260,2  | 51 018,4   | 67 229,7   | 78 920,2   | 111 195,3  | 111 195,3 | 118 482,7  |
| Широкая денежная масса (% к декабрю пред. года)  | 31,9      | 1,5        | 33,8       | 57,0       | 121,2      | 121,2     | 6,6        |
| Денежный мультипликатор  | 4,9       | 5,1        | 5,8        | 4,8        | 5,9        | 5,9       | 9,1        |
| Ставка рефинансирования на конец за периода (% годовых)                                    | 10,5      | 12,0       | 18,0       | 30,0       | 45,0       | 45,0      | 36,0       |
| Валовые международные резервы на конец периода (млн. долл.)                                | 5 030,7   | 3 761,4    | 4 150,9    | 4 715,8    | 7 915,9    | 7 915,9   | 8 085,2    |
| Валовые резервы (мес. текущего импорта)  | 1,6       | 1,1        | 1,1        | 0,8        | 2,0        | 2,0       | 2,0        |
| Валовой внешний долг (млн.долл., на начало периода)  | 28 512,0  | 31 771,8   | 33 101,1   | 32515,7    | 34 028,4   | 34 028,4  | 33 728,8   |
| Валовой внешний долг (% ВВП)   | 51,8      | 53,9       | 54,1       | 53,4       | 57,9       | 57,9      | 59,2       |
| Государственный внешний долг (млн.долл., на начало периода)                                | 9 687,2   | 10 998,0   | 12000,3    | 12465,3    | 12 351,0   | 12 351,0  | 12 458,3   |
| Государственный внешний долг (% ВВП)   | 17,6      | 18,6       | 19,6       | 20,5       | 21,0       | 21,0      | 21,9       |

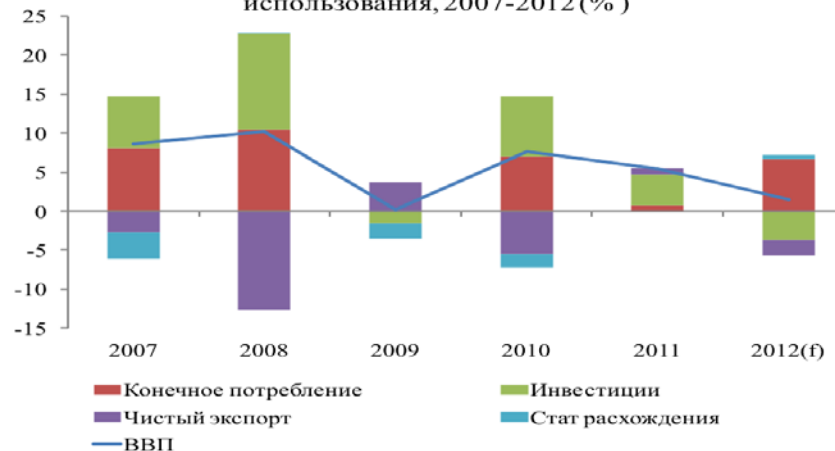
Источник: Белстат, МФ РБ, НБ РБ, расчеты сотрудников АКФ  
 \*- данные предоставляются с момента начала программы АКФ

График 1. Вклад отраслей в рост ВВП, 2007-2012 (%)



Источник: Белстат, расчеты экспертов АКФ

График 2. Вклад в рост ВВП по методу конечного использования, 2007-2012 (%)



Источник: Белстат, расчеты экспертов АКФ

График 3. Производительность труда и реальная заработная плата, % (к соотв. периоду пред. года)



Источник: Белстат, расчеты экспертов АКФ

График 4. Динамика реальной заработной платы по секторам, тыс. руб.



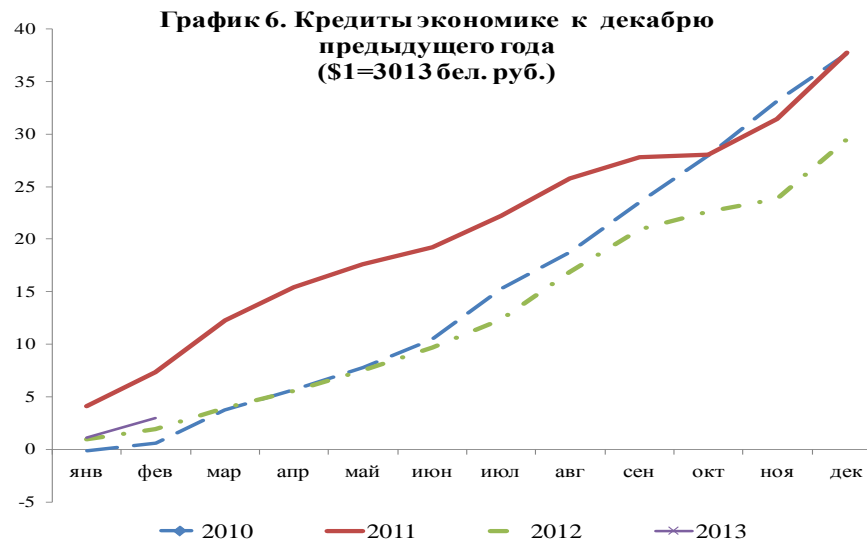
Источник: Белстат, расчеты экспертов АКФ



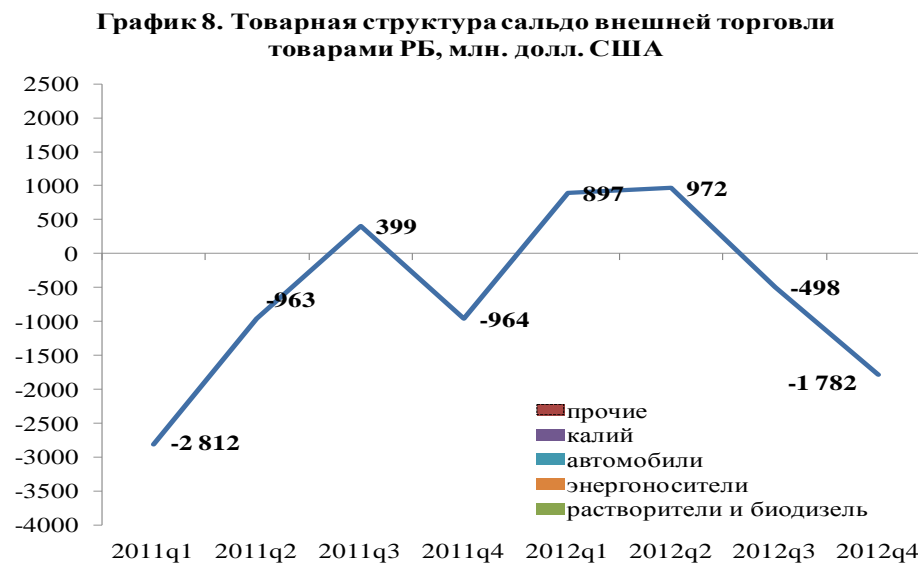
Источник: НБРБ, Белстат, расчеты экспертов АКФ



Источник: НБРБ, расчеты экспертов АКФ



Источник: НБРБ, расчеты экспертов АКФ



Источник: Белстат, расчеты экспертов АКФ

\*величина энергоносителей скорректирована на объемы на экспорта и импорта, связанные с переработкой российских нефтепродуктов в растворители, смазочные масла и биодизель