

Рейтинговый отчет BLRS 001-003

об обновлении кредитного рейтинга

Объект рейтингования:	Республика Беларусь
Тип кредитного рейтинга:	долгосрочный кредитный рейтинг по Национальной шкале Республики Беларусь
Рейтинговое действие:	обновление
Дата присвоения:	13.07.2009 г.
Дата обновления:	28.12 2010 г.
Уровень кредитного рейтинга:	byAA
Прогноз кредитного рейтинга:	стабильный

Предоставленный в результате рейтингового анализа кредитный рейтинг определен по Национальной рейтинговой шкале, на что указывают буквы by в обозначении кредитного рейтинга. Национальная рейтинговая шкала позволяет измерить распределение кредитного риска в экономике Республики Беларусь без учета суверенного риска, и предназначена для использования эмитентами ценных бумаг, заемщиками, финансовыми учреждениями, организациями, посредниками и инвесторами на финансовом рынке Республики Беларусь

Вывод рейтингового агентства относительно уровня кредитного рейтинга

Кредитный рейтинг Республики Беларусь основывается на результатах анализа экономических, финансовых показателей, данных о демографической ситуации, состоянии рынка труда, информации о долговых обязательствах за 11 месяцев 2010 года, а также на перспективах социально-экономического развития страны в долгосрочной перспективе. Кроме того, в ходе рейтинговой оценки анализируется информация относительно системы управления, политической ситуации и взаимодействия разных ветвей власти.

Кредитный рейтинг Республики Беларусь основывается на официальной информации, которая имеется в распоряжении рейтингового агентства и может считаться надежной.

История кредитного рейтинга

Дата	13.07 2009 г.	28.12 2009 г.	28.12 2010 г.
Уровень рейтинга	byAA	byAA	byAA
Прогноз	стабильный	стабильный	стабильный
Рейтинговое действие	присвоение	подтверждение	подтверждение

Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом byAA характеризуется очень высокой кредитоспособностью по сравнению с другими белорусскими заемщиками или долговыми инструментами.

Стабильный прогноз указывает на отсутствие на текущий момент предпосылок для изменения рейтинга на протяжении года.

Уровень кредитного рейтинга Республики Беларусь поддерживается:

- высоким уровнем участия центральной власти во всех сферах экономической деятельности Республики Беларусь, направленным на поддержку экономики;
- концентрацией в руках Президента страны основных властных полномочий, что позволяет проводить важные государственные структурные реформы и способствует обеспечению оперативного принятия решений в кризисных ситуациях.

Уровень кредитного рейтинга Республики Беларусь ограничивается:

- высокой зависимостью доходов консолидированного бюджета от результатов внешнеэкономической деятельности в условиях сохранения концентрации внешнеторговых товарных потоков на одном контрагенте - Российской Федерации (хотя удельный вес этой страны во внешней торговле Беларуси уменьшается), а также значительным уровнем концентрации налоговых поступлений в части крупнейших плательщиков налогов;
- значительным объемом валового внешнего долга Беларуси, что, оказывает давление на платежный баланс Республики;
- сокращением в реальном выражении доходной части Республиканского бюджета по итогам 9 месяцев 2010 года, что было обусловлено изменением условий ведения внешней торговли.

Содержание

1. СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И БЮДЖЕТНАЯ ОБЕСПЕЧЕННОСТЬ СТРАНЫ.....	5
2. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА, ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ И ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА	11
3. ФАКТОРЫ РИСКА	13
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	17
Приложение к рейтинговому отчету №1	18
Приложение к рейтинговому отчету №2	19

1. Социально-экономическое положение и бюджетная обеспеченность страны

В январе-ноябре 2011 года большинство социально-экономических показателей Республики Беларусь улучшилось, сравнительно с соответствующим периодом прошлого года. Базовые отрасли народного хозяйства Республики демонстрировали положительные тренды, обеспечивая тем самым, прирост ВВП, объем которого составил по итогам 11 месяцев текущего года 146,6 трлн. рублей и увеличился, сравнительно с январем-ноябрем 2009 года, на 7,2% в сопоставимых ценах (Таблица 1).

Таблица 1. Основные показатели социально-экономического развития Республики Беларусь

Показатель	2007	2008	2009	11 месяцев 2010	Темп роста к соответствующему периоду прошлого года, %
ВВП, млрд. рублей	97 165,0	129 791,0	136 790,0	146 563,6	X
ВВП, в сопоставимых ценах к прошлому году, %	108,6	110,2	100,2	107,2	X
Индекс промышленного производства, %	108,7	111,5	98,0	110,6	X
Индекс продукции сельского хозяйства, %	104,4	108,6	101,3	102,0	X
Соотношение складских запасов готовой продукции к среднемесячному объему промышленного производства, %	53,0	61,1	67,9	55,6	X
Инвестиции в основной капитал, млрд. рублей	26 053,3	37 202,3	43 377,6	46 215,5	113,3
Среднемесячная номинальная заработная плата, тыс. рублей	694,0	868,2	981,6	1 183,1 ¹	119,7
Численность занятых в экономике, тыс. чел.	4 518,3	4 610,5	4 643,9	4 648,6 ²	100,1
Розничный товарооборот, млрд. рублей	38 168,0	50 651,0	54 736,0	62 421,9	117,1

Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

Вместе с этим, следует отметить, что экономическая доктрина патернализма, реализуемая в Беларуси предусматривает применение механизмов директивного прогнозирования экономических процессов, происходящих в стране, и довольно жесткого государственного контроля достижения параметров прогноза. Так, согласно Указу Президента Республики Беларусь от 07 декабря 2009 года № 595 «Об утверждении важнейших параметров прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 2010 год», прогнозные показатели роста валового внутреннего продукта и объема промышленного производства на 2010 год, в процентном соотношении к 2009 году (в сопоставимых ценах), были установлены на уровне 111-113% и 110-112% соответственно.

¹ 10 месяцев 2010 года

² 10 месяцев 2010 года

Таким образом, с целью достижения целевых макроэкономических параметров, экономические агенты в определенной мере вынуждены проводить приводить результаты своей деятельности в соответствие с основными параметрами экономического прогноза, что, в свою очередь, приводит к усугублению дисбалансов экономической структуры. Так, в промышленном комплексе Республики сохраняется сложная ситуация с накоплением складских запасов готовой продукции, соотношение объемов которых к среднемесячному объему производства составило на 1 декабря 2010 года 55,6%, в том числе в машиностроении – 97,8%, в пищевой промышленности – 62,8%. Произошло дальнейшее увеличение кредиторской задолженности промышленных предприятий до 18,1 трлн. рублей по состоянию на 01.11.2010 года (с начала года прирост задолженности составил 24,8%). Самый большой объем задолженности образовался в машиностроительном и пищевом комплексе промышленности.

Жесткая государственная централизация в части установления и регулирования заработной платы, а также поддержания высокого уровня занятости населения, продолжает в анализируемом периоде определять основные тенденции на рынке труда Республики Беларусь. Численность занятых в экономике страны на протяжении 10 месяцев 2010 года практически осталась на уровне 2009 года (4,6 млн. человек), а среднемесячная заработная плата в январе-октябре увеличилась на 19,7% до 1 183,1 тыс. рублей. При этом согласно Указу Президента Республики Беларусь от 27 сентября 2010 года № 490, зарплаты работникам бюджетных учреждений были повышены в среднем на 30%. Следует также отметить, что это решение о повышении заработной платы было подвергнуто критике со стороны Международного Валютного Фонда.

Довольно напряженная ситуация наблюдалась в анализируемом периоде во внешнем секторе Республики Беларусь. Исторически экономика Республики Беларусь сохраняет ярко выраженную внешнеторговую направленность и, как следствие, высокую чувствительность к изменениям внешнеэкономической конъюнктуры. Кроме этого, Беларусь существенно зависит от условий поставок энергоносителей из Российской Федерации, в частности сырой нефти. До 2007 года поставки нефти осуществлялись на беспошлинной основе, что во многом обуславливало как положительное внешнеторговое сальдо Беларуси со странами вне СНГ, так и рентабельность экспортируемой продукции. В начале 2007 года между РФ и Беларусью был подписан ряд соглашений, касающихся изменений условий поставок энергоносителей из РФ в Беларусь. Так, странами была достигнута договоренность относительно того, что нефть, поставляемая из России в Беларусь, будет облагаться пошлиной, в процентном соотношении от пошлины РФ для стран, не входящих в Таможенный союз. Кроме этого, Беларусь взяла на себя обязательства взимать пошлины на экспорт нефтепродуктов в порядках и размерах, существующих в РФ.

В конце января 2010 года между Россией и Беларусью было подписано новое соглашение об условиях поставки нефти, согласно которому Российская Федерация ввела полную экспортную пошлину на сырую нефть, вывозимую в Беларусь, за исключением части, предназначенной для внутреннего потребления (6,3 млн. тонн), которая поставляется беспошлинно. Условиями поставок было также предусмотрено, что в случае переработки российской нефти в Беларуси с

последующим экспортом нефтепродуктов в Россию, пошлина также взиматься не будет. Тариф на транспортировку нефти был повышен незначительно - на 11%. Таким образом, потери чистой экспортной выручки Беларуси от торговли нефтью и нефтепродуктами в результате нового соглашения оценивались на уровне 1,8 млрд. долл. США.³

В сложившихся условиях Беларусь была вынуждена проводить политику, направленную на сокращение объемов импорта нефти из РФ, а также на поиск альтернативных источников импорта нефти. Так, в январе-сентябре текущего года, Республикой Беларусь было импортировано сырой нефти на сумму 4,4 млрд. долл. США, при росте средних импортных цен на нее на 36,6% и сокращении физического объема поставок на 35,7%. Несмотря на уменьшение физического объема поставок, повышение импортных цен на нефть обуславливает сохранение значительного негативного сальдо текущего счета платежного баланса (Таблица 2)

Таблица 2 Основные показатели внешнего сектора и внешнего долга Республики Беларусь⁴

Показатель	2007	2008	2009	9 месяцев 2010
Внешнеторговая квота, %	128,4	134,2	115,5	87,9
Внешнеторговая экспортная квота, %	61,1	63,2	52,0	39,8
Сальдо текущего счета, % ВВП	-6,7	-8,9	-13,4	-10,2
Сальдо финансового счета, % ВВП	5,7	9,0	12,3	9,0
Сальдо сбалансированного платежного баланса, % ВВП	6,1	-1,7	5,1	0,4
Покрываемость международными резервами импорта товаров и услуг, месяцев	1,6	0,9	2,2	2,8
Покрываемость международными резервами валового внешнего долга, %	33,5	20,2	25,6	23,4
Покрываемость международными резервами краткосрочного валового внешнего долга, %	53,2	37,0	56,9	53,8
Соотношение валового внешнего долга к ВВП, %	27,6	24,9	45,1	48,8
Соотношение валового внешнего долга к объему экспорта товаров и услуг, %	45,2	41,0	88,8	91,0
Соотношение обслуживания и погашения валового внешнего долга к ВВП, %	8,8	10,6	11,9	9,9

Источники: рассчитано по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь

Показатель отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса Беларуси составил в январе-сентябре 2010 года 5,4 млрд. долл. США, что на 22,6% больше, чем в соответствующем периоде предыдущего года. Следует отметить, что физический объем товарного экспорта Беларуси за 9 месяцев текущего года сократился на 0,7%, при этом, за счет роста средних экспортных цен (на 17,6%), стоимостной объем товарного экспорта увеличился на 16,8%. Главным образом, сокращение внешних товарных поставок, как стоимостное, так и физическое

³ Ежемесячный обзор экономики Беларуси // Исследовательский центр ИПМ. - №2 (89)

⁴ Показатели за 9 месяцев текущего года рассчитаны исходя из прогнозного годового объема ВВП

произошло по группе энергетических товаров. По остальным основным экспортным товарным позициям (калийные удобрения, грузовые автомобили тракторы, молоко) наблюдался рост поставок.

В целом сальдо счета финансовых и капитальных операций по итогам января-сентября текущего года сложилось в объеме 4 728,6 млн. долл. США, что на 1,4% меньше, чем в соответствующем периоде прошлого года. Чистый приток капитала от операций с прямыми иностранными инвестициями составил в январе-сентябре 2010 года 1 248,6 млн. долл. США. Половина совокупного объема прямых иностранных инвестиций (625 млн. долл. США) была обеспечена поступлением средств от РФ за продажу акций ОАО «Белтрансгаз».

Операции с кредитами и займами обеспечили чистый приток финансовых ресурсов в сумме 1 890,4 млн. долл. США. Ухудшение текущего счета также продолжало в 2010 году оказывать давление на сведенный платежный баланс Беларуси, обуславливая дальнейший рост долговой активности органов государственного управления и денежно-кредитного регулирования Республики. При этом другие экономические агенты Республики, в частности банки, также достаточно активно привлекали внешние кредитные ресурсы. В течение 9 месяцев текущего года обязательства белорусских банков по привлеченным кредитам и займам выросли на 1,2 млрд. долл. США. Органами денежно-кредитного регулирования Республики Беларусь было привлечено 249,8 млн. долл. США кредитов от российских банков.

Обязательства органов государственного управления увеличились в течение 9 месяцев текущего года на 638,5 млн. долл. США,⁵ главным образом за счет получения заключительного транша от МВФ объемом 665,4 млн. долл. США в рамках программы stand-by. Кроме этого, Правительством Беларуси был привлечен краткосрочный займ от Азербайджана объемом 200,0 млн. долл. США.

В августе 2010 года Республикой Беларусь было завершено размещение евробондов на сумму 1,0 млрд. долл. США сроком погашения в 2015 году. Выпуск еврооблигаций был осуществлен двумя траншами: на 600 млн. долл. США (со ставкой купона 8,75%) и на 400 млн. долл. США (со ставкой купона 8,25%). Ведущими организаторами выпуска еврооблигаций Беларуси стали BNP Paribas, Deutsche Bank, The Royal Bank of Scotland и Сбербанк России. ОАО «АСБ Беларусбанк» приняло участие в качестве со-организатора выпуска.

Следует отметить, что, несмотря на сохранение тенденции к увеличению долговой активности экономических агентов Беларуси, и, соответственно рост валового внешнего долга до 25 593,3 млн. долл. США по состоянию на 01.10.2010 года (на 3,5 млрд. больше, чем по состоянию на 01.01.2010 года), соотношение валового внешнего долга к ВВП остается на умеренном уровне – 48,8%.

Ухудшений условий осуществления внешнеторговых операций привело к ухудшению бюджетных показателей Республики Беларусь, что, главным образом, проявилось в сокращении налоговых доходов от внешнеэкономической деятельности. Так, по итогам 9 месяцев текущего года в Республиканский бюджет

⁵ С учетом погашений

Беларуси поступило доходов от внешнеэкономической деятельности в объеме 3,9 трлн. рублей, что составило 76% показателя соответствующего периода прошлого года и 38,7% от годового плана (Таблица 3)

Таблица 3 Выполнение Республиканского бюджета Беларуси по итогам 9 месяцев 2009 года и 9 месяцев 2010 года (без учета ФЗСН), млрд. рублей⁶

Показатели	9 месяцев 2009 года	9 месяцев 2010 года	Факт 9 месяцев 2010 года к факту 9 месяцев 2009 года, %
Доходы, всего	21 326,6	21 403,9	100,4
Налоговые доходы, из них:	18 626,3	19 425,4	104,3
Налог на прибыль	1 945,3	2 427,6	124,8
НДС	6 004,0	7 979,4	132,9
Акцизы	2 498,8	3 183,0	127,4
Налоговые доходы от внешнеэкономической деятельности	5 145,5	3 912,7	76,0
Неналоговые доходы	2 700,3	1 968,9	72,9
Безвозмездные поступления	-	9,7	-
Расходы, всего (функциональная классификация)	21 583,5	23 522,9	109,0
Общегосударственные расходы	6 833,9	9 552,9	139,8
из них	-	-	-
государственная инвестиционная программа	1 101,2	1 087,8	98,8
трансферты бюджетам других уровней	3 759,0	5 715,8	152,1
Национальная оборона	807,9	959,0	118,7
Судебная власть, правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1 448,5	1 894,2	130,8
Национальная экономика	8 566,1	6 427,7	75,0
Охрана окружающей среды	214,3	121,8	56,8
Жилищно-коммунальные услуги и жилищное строительство	16,5	30,2	183,0
Здравоохранение	679,7	807,7	118,8
Физическая культура, спорт, культура и средства массовой информации	336,4	369,5	109,8
Образование	878,7	1 003,2	114,2
Социальная политика	1 801,7	2 356,8	130,8
Дефицит (профицит)	-256,9	-2 119,0	824,8
Финансирование	256,9	2 119,0	824,8
Внутреннее финансирование	-5 767,6	-2 863,9	49,7
Внешнее финансирование	6 024,5	4 982,9	82,7

Источники: Министерство финансов Республики Беларусь

В целом же, доходы Республиканского бюджета Беларуси сложились в январе-сентябре 2010 года в сумме 21,4 трлн. рублей, что составило 60,3% годового плана и 100,4% показателя за 9 месяцев 2009 года. Консолидированный бюджет Республики Беларусь в январе-сентябре текущего года был выполнен в объеме 34,6 трлн. рублей, что в номинальном выражении больше, чем в соответствующем периоде прошлого года, на 5,1% (в реальном выражении меньше на 1,8%).

⁶ С 1 января 2010 года Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь выведен из состава республиканского бюджета. Его показатели на 2010 год утверждены Законом Республики Беларусь от 29 декабря 2009 года №70-З «О бюджете государственного внебюджетного Фонда социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь на 2010 год». В целях сопоставимости данных показатели республиканского бюджета Беларуси по итогам 9 месяцев 2009 года также приведены без ФЗСН.

Следует отметить, что с принятием Особенной части Налогового кодекса Республики Беларусь, с 1 января 2010 года были отменены сбор в республиканский фонд поддержки производителей сельскохозяйственной продукции, продовольствия и аграрной науки, местный налог с продаж товаров в розничной торговле, налог на приобретение автотранспортных средств и местный сбор с пользователей за парковку (стоянку) транспортных средств в специально оборудованных местах. При этом, в целях компенсации выпадающих доходов бюджета в связи с реализацией указанных мероприятий по упрощению налоговой системы Республики Беларусь с 1 января 2010 года повышена ставка НДС с 18% до 20%. Следует отметить, что по итогам января-августа 2010 года потери от отмены ряда косвенных налогов составили 1,6% ВВП и были компенсированы ростом поступлений НДС и акцизов (на 0,9% ВВП и 0,2% ВВП соответственно), а также поступлений налога на прибыль (на 0,4% ВВП).

В январе-сентябре текущего года финансирование расходов из Республиканского бюджета почти по всем разделам функциональной классификации осуществлялось выше уровня января-сентября 2009 года. Расходы Республиканского бюджета Беларуси по экономической классификации продолжают сохранять значительный уровень социальной направленности. Финансирование расходов по разделу «Национальная экономика» сократилось на 29,9% по сравнению с январем-сентябрем прошлого года, вследствие отмены субсидий импортерам нефти.

Удельный вес текущих расходов бюджета в январе-сентябре 2010 года увеличился, сравнительно с соответствующим периодом прошлого года, на 11 п.п. Как и прежде, в структуре текущих расходов преобладают расходы на заработную плату рабочих и служащих в бюджетном секторе с начислениями, а также субсидии и текущие трансферты.

Объем расходов по обслуживанию государственного долга Республики Беларусь, осуществленный из Республиканского бюджета составил в январе-сентябре 2010 года 681,4 млрд. рублей, или 2,9% совокупного объема расходов (в январе-сентябре 2009 года – 736 млрд. рублей). При этом общий объем долга Центрального правительства Республики Беларусь в течение 9 месяцев увеличился на 7 трлн. рублей и по состоянию на 01.10.2010 года составил 37,4 трлн. рублей. Соответственно, прямая долговая нагрузка Центрального правительства Республики по состоянию на 01.10.2010 года увеличилась до 174,3%⁷ (по состоянию на 01.10.2010 года – 122,7%).

В структуре долга Центрального правительства Республики Беларусь преобладает внешний долг (77,2%). Соотношение внешнего Государственного долга к ВВП по состоянию на 01.10.2010 года остается умеренным – 19% (по состоянию на 01.01.2010 года – 17,1%).

В середине октября текущего года в Беларуси был принят Закон «О Республиканском бюджете на 2011 год». В законе предусматривается, что доходы республиканского бюджета в 2011 году составят 33,61 трлн. рублей, а расходы – 39,61 трлн. рублей. Дефицит Республиканского бюджета прогнозируется в размере 3% от ВВП.

⁷ Соотношение долга Центрального правительства к прогнозируемому годовому объему доходов Республиканского бюджета

2. Банковская система, денежно-кредитная и валютная политика

Банковская система Республики Беларусь сохраняет высокий уровень концентрации и преобладание государственного и иностранного капитала. В стране функционирует 31 банк (из которых 4 госбанка и 26 банков с иностранным капиталом) и 8 представительств иностранных банков. Филиальная сеть состоит из 226 филиалов действующих банков.

В начале года один из государственных банков страны («БПС-Банк») был приватизирован российским Сбербанком, вследствие чего доля государственного капитала в банковской системе страны несколько уменьшилась. По состоянию на 01.10.2010 г. доля госбанков в активах системы составляет 72,91% (в капитале – 64,87%); доля иностранных банков – 25,99% и 33,17% соответственно.

Основными индикативными характеристиками БСРБ являются:

- высокий уровень монополизации рынка: на начало июля 2010 года 4 крупнейшим учреждениям принадлежит почти 80% рынка;
- достаточный уровень капитализации и ликвидности на фоне умеренного объема проблемной задолженности. По состоянию на 01.11.2010 г. показатель достаточности нормативного капитала составил 18,73%; удельный вес ликвидных активов в общих – 28,3%; доля проблемных активов в активах, подверженных кредитному риску на соответствующую дату не превышает 5%;
- умеренные показатели эффективности деятельности и что обеспечивает отдачу на капитал: по итогам января-октября текущего года объем чистой прибыли банковской системы страны составил 1,37 трлн. рублей; усредненные показатели рентабельности активов и нормативного капитала в соответствующем периоде составили 1,58% и 10,74% соответственно;
- низкий уровень валютного фондирования на фоне ограниченных возможностей валютных вложений; ориентация на внутреннюю ресурсную базу.
- наличие дополнительных государственных гарантий возвратности средств населения и активное использование отдельных банков в финансировании целевых государственных программ.

На начало ноября 2010 года объем активов БСРБ составил 113,7 трлн. рублей, что на 31% больше их объема на начало года. Увеличение активов системы было следствием, прежде всего, кредитной активности банков, тогда как доля в приросте других инструментов остается незначительной. Так, по данным банковской статистики, в текущем году наблюдался дальнейший рост объемов кредитования предприятий и населения, а также увеличение удельного веса кредитов в ВВП. Темпы роста долгосрочного кредитования (в т.ч. в жилищное строительство)

опережал рост инвестиций в основной капитал за счет всех источников. Объем выданных кредитов за 10 мес.2010 г. составил 91,9 трлн. рублей, что на 45,5% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Почти треть всех кредитов предоставлено банками на долгосрочной основе, что на 73,3% больше, чем годом ранее. В форме финансового лизинга банки предоставили 290,8 млрд. рублей, или 1% от объема долгосрочных кредитных ресурсов (с учетом финансового лизинга). Без учета кредитов физическим лицам в экономику выдано 25,5 трлн. рублей долгосрочных кредитов (прирост в сопоставимых ценах составил 55,6 процента), из которых 25,6%, приходилось на долю промышленности, 20,1% – на долю строительства. На строительство и приобретение жилья выдано 6,1 трлн. рублей кредитных ресурсов. На льготных условиях ОАО АСБ «Беларусбанк» и ОАО «Белагропромбанк» предоставлено 5,4 трлн. рублей, или 89,4% всех кредитов на строительство жилья. Доля долгосрочных кредитов в ВВП увеличилась до 22,9% (с 15,5% за аналогичный период прошлого года), кредитов в жилищное строительство – до 4,6%.

Активное финансирование дочерних подразделений иностранными материнскими группами привело к росту нетто-задолженности перед нерезидентами на 97% (до 11,9 трлн. рублей). Вместе с тем, общий объем задолженности банковского сектора на внешних рынках (включая публичные обязательства) остается несущественным и не оказывает давление на финансовую устойчивость банковского сегмента.

Средства Центробанка исторически формируют значительную часть ресурсной базы банковской системы, а их объем на протяжении января–ноября текущего года увеличился в 2,7 раза (до 22,7 трлн. рублей). При этом, в указанном периоде также увеличился объем средств, размещаемых банковскими учреждениями в НБРБ, что было следствием как наличия у банков свободной ликвидности, так и изменения требований к формированию обязательных резервов. В текущем году НБРБ неоднократно снижал базовую учетную ставку (текущая – 10,5%, действует с 15.09.2010 г.) и ставки рефинансирования, что может способствовать дальнейшему удешевлению кредитных ресурсов для экономики.

Несмотря на анонсирование государством возможного изменения механизма дотационного финансирования отдельных отраслей, уровень взаимодействия банковского сектора с органами государственного управления остается существенным. За 10 мес.2010 года чистые обязательства перед органами гос.управления увеличились на 21% – до 9,8 трлн. рублей (обязательства – на 20% – до 14,5 трлн. рублей).

Динамика средств населения в анализируемом периоде была положительной (их объем увеличился с 18,7 трлн. рублей (на начало года) до 22,5 трлн. рублей (по состоянию на 01.12.2010 г.)). Средства других внутренних кредиторов (включая предприятия частной и государственной формы собственности, а также другие финансовые организации) на счетах в банковской системе в анализируемом периоде увеличились более чем на 50% – до 17,76 трлн. рублей. В целом, ресурсная база с внутреннего рынка является достаточно стабильной, и позволяет фондировать преимущественную часть кредитно-инвестиционных операций.

3. Факторы риска

Управленческие и политические риски

В Республике Беларусь существует жестко-централизованная вертикаль власти, где основная полнота полномочий сконцентрирована в руках Президента Республики. Значительная концентрация императивных полномочий в руках Президента Республики обеспечивает возможность оперативного принятия решений в кризисных ситуациях. При этом, высокий уровень поддержки населением действующего Президента (по предварительным результатам выборов Президента Республики Беларусь, которые состоялись 19 декабря 2010 года, за действующего Президента А.Г. Лукашенко проголосовало 79,67% избирателей) ограничивает риск концентрации власти, обеспечивая неизменность политико-экономического курса, избранного государством, а также предоставляет возможность для реализации важных общегосударственных реформ.

Следует также отметить, что периодически возникающие противоречия в политических отношениях между Российской Федерацией и Республикой Беларусь находят свое отражение в экономическом партнерстве двух стран. Учитывая значительную зависимость Беларуси от условий осуществления внешнеэкономической деятельности с РФ, риск ухудшения политических отношений с основным контрагентом может оказать негативное влияние на кредитоспособность Республики Беларусь.

Экономические и финансовые риски

Структура экономики Беларуси подвержена значительным диспропорциям. Республике свойственна исключительная зависимость доходов бюджета от внешнеэкономической деятельности ввиду того, что предприятия-экспортеры являются крупнейшими налогоплательщиками и, как следствие, подверженность резким колебаниям внешнеэкономической ценовой конъюнктуры. Кроме этого, сырьевое обеспечение промышленных предприятий и наличие относительно емкого рынка сбыта их продукции, обуславливается зачастую политическими договоренностями с Российской Федерацией, что ставит под сомнение возможность быстрой адаптации промышленного комплекса Беларуси к ведению хозяйственной деятельности в условиях жесткой конкуренции.

Поддержка высоких социальных гарантий населения страны в условиях реального сокращения доходной части государственного бюджета затрудняет достижение сбалансированности бюджета по доходам и расходам. Повышение заработной платы работникам бюджетных учреждений, которое произошло в 4 квартале 2010 года, а также предусмотренное Республиканским бюджетом на 2011 год довольно существенное увеличение социальных расходов, может негативно отразиться на сбалансированности бюджетных показателей уже в краткосрочной перспективе.

Острой проблемой Республики Беларусь остается сбалансированность внешнего сектора. Значительный дефицит текущего счета оказывает существенное давление на сбалансированное сальдо платежного баланса, что обуславливает активизацию долговой активности экономических агентов страны, в том числе и сектора государственного управления. При этом относительно небольшой объем международных резервов Национального банка Республики Беларусь не создает должного запаса прочности для поддержки необходимого уровня внешней ликвидности страны.

Активизация внешнеполитических усилий белорусской власти в части диверсификации поставок энергоносителей следствием чего стало подписание контракта между Беларусью и Венесуэлой на поставку нефти в 2011-2013 гг., может оказать положительное влияние на динамику текущего счета платежного баланса. При этом оценка экономических выгод Беларуси от присоединения к Таможенному союзу с Россией и Казахстаном, представляется пока преждевременной.

Риски, связанные с долговыми обязательствами

Экономические агенты Республики Беларусь в течение последних лет проводят активную политику в части привлечения внешних заемных ресурсов, что приводит к накоплению валового внешнего долга. Тем не менее, соотношение валового внешнего долга к ВВП находится на умеренном уровне – 48,8%, однако значительный удельный вес краткосрочного долга в общей его структуре свидетельствует о наличии определенных рисков. Следует также обратить внимание на высокий показатель соотношения объема платежей по обслуживанию внешнего долга к объему экспорта товаров и услуг – 18,6% по состоянию на 01.10.2010 года.

Соотношение долга центрального правительства Беларуси к объему ВВП Республики является умеренным – 71,2%. Однако преобладание внешнего долга центрального правительства в условиях нестабильности национальной денежной единицы может привести к росту Государственного долга в рублевом эквиваленте и, соответственно, расходов на его обслуживание и погашение. Кроме валютных рисков, существенное давление на расходную часть республиканского бюджета оказывает значительный удельный вес гарантированного государством долга. Нестабильное финансовое состояние предприятий-бенефициаров по кредитам, гарантированным государством, обуславливает риск погашения гарантированного долга за счет бюджетных средств.

Риски банковской системы

На протяжении последних лет белорусскими банками были предприняты шаги, направленные на поддержание операционной эффективности на приемлемом уровне. При этом, определяющее влияние на структуру и качество доходной базы на протяжении ближайшего года будет оказывать общая экономическая ситуация в стране, а также уровень использования регулятором административных мер для

ограничения доходности банковского сектора. По мнению агентства, сохраняется риск ухудшения качества доходных активов, о чем свидетельствует увеличение удельного веса негативно классифицированной задолженности при несущественном уровне её резервирования.

Учитывая высокий уровень взаимной интеграции банковского и государственного секторов экономики (путем участия государства в капитале крупнейших банков, а также участие последних в различных госпрограммах по стимулированию экономики), потенциальные риски банковского сектора страны (включая кредитный риск и риск ликвидности) могут оказывать существенное влияние на состояние госфинансов страны.

Вывод

По результатам анализа кредитный рейтинг Республики Беларусь был подтвержден на уровне **buAA**, прогноз стабильный.

Директор рейтингового агентства «Кредит-Рейтинг» (Беларусь)

Е.Бурый

Председатель рейтингового комитета

Е. Самойлова

И.о. начальника отдела муниципальных рейтингов

П. Трощинский

Ведущий финансовый аналитик отдела рейтингов финансовых учреждений

В. Шулик

Приложения

Платежный баланс Республики Беларусь за январь-сентябрь 2009 года и январь-сентябрь 2010 года, млн. долларов США

Статьи	Январь–сентябрь 2009 г.	Январь–сентябрь 2010 г.	Январь–сентябрь 2010 г. к январю–сентябрю 2009 г., %
I. Счет текущих операций	-4 382.3	-5 371.7	122.6
1. Товары и услуги, сальдо	-3 725.9	-4 365.2	117.2
1.1. Товары, сальдо	-4 805.6	-5 640.8	117.4
1.2. Услуги, сальдо	1 079.7	1 275.6	118.1
2. Доходы, сальдо	-846.9	-1 126.1	133.0
3. Текущие трансферты, сальдо	190.5	119.6	62.8
II. Счет операций с капиталом и финансовых операций	4 794.2	4 728.6	98.6
1. Счет операций с капиталом	114.0	100.4	88.1
2. Финансовый счет	4 680.2	4 628.2	98.9
2.1. Прямые инвестиции	1 152.7	1 248.6	108.3
2.2. Портфельные инвестиции	32.5	948.9	2 919.7
2.4. Другие инвестиции	3 495.0	2 430.7	69.5
2.4.1. Коммерческие (торговые) кредиты	-164.2	786.7	x
2.4.2. Кредиты и займы	2 089.0	1 890.4	90.5
2.4.3. Наличные деньги, счета и депозиты	615.4	11.4	1.9
2.4.4. Прочие	954.8	-257.8	x
III. Статистические расхождения	321.5	853.3	265.4
IV. Общий баланс	733.4	210.2	28.7
V. Финансирование	-733.4	-210.2	28.7
изменение резервных активов*	-733.4	-210.2	28.7

Примечания:

* Знак "+" означает уменьшение резервных активов, знак "-" их увеличение.

Источник: Национальный банк Республики Беларусь

Государственный долг Республики Беларусь, млн. руб.

Показатели в соответствии со Специальным стандартом распространения данных (ССРД) МВФ ⁸	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.10.2009	01.01.2010	01.10.2010
Долг центрального правительства и долг, гарантированный центральным правительством, всего	6 958 298,3	11 155 059,1	16 767 051,0	26 167 042,3	30 448 731,8	37 416 571,2
Внутренний	5 165 213,7	6 131 089,6	8 585 383,0	9 073 056,2	7 887 305,0	8 518 434,2
Внешний	1 793 084,6	5 023 969,5	8 181 668,0	17 093 986,0	22 561 426,8	28 898 137,0
Долг центрального правительства ⁹	5 266 919,4	8 656 711,2	13 831 392,3	21 578 380,1	24 713 962,1	30 436 005,8
Внутренний долг по срокам погашения	4 037 403,8	4 301 456,2	5 936 010,3	4 807 790,0	2 474 315,8	2 141 313,5
Долгосрочный	2 828 895,0	3 258 172,3	5 761 682,7	4 807 790,0	2 474 310,6	2 141 308,6
Краткосрочный	1 208 508,7	1 043 283,9	174 327,7	5,3	5,2	4,8
Внешний долг по срокам погашения	1 229 515,6	4 355 255,0	7 895 382,0	16 770 590,1	22 239 646,4	28 294 692,3
Долгосрочный	1 046 395,8	4 355 255,0	7 895 382,0	16 770 590,1	21 672 478,0	28 294 692,3
Краткосрочный	183 119,8	0,0	0,0	0,0	567 168,4	0,0
Долг, гарантированный центральным правительством ¹⁰	1 691 378,9	2 498 347,9	2 935 658,6	4 588 662,2	5 734 769,7	6 980 565,6
Внутренний	1 127 809,9	1 829 633,4	2 649 372,6	4 265 266,3	5 412 989,3	6 377 120,8
Внешний	563 569,0	668 714,5	286 286,0	323 395,9	321 780,4	603 444,8

Источник: Министерство финансов Республики Беларусь

⁸ Показатели государственного долга приводятся как запас долга на 1 число месяца, следующего за отчетным

⁹ Долг центрального правительства по методологии статистики государственных финансов МВФ включает: обязательства Правительства Республики Беларусь, оформленные как внутренний государственный долг, обязательства Республики Беларусь

¹⁰ Долг, гарантированный центральным правительством, включает обязательства по гарантиям Правительства Республики Беларусь