

Рейтинговый отчет cisBLRS 001-001

о присвоении кредитного рейтинга

Объект рейтингования:	Республика Беларусь
Тип кредитного рейтинга:	долгосрчный кредитный рейтинг по Региональной рейтинговой шкале
Рейтинговое действие:	присвоение
Дата присвоения:	23.03.2010 г.
Уровень кредитного рейтинга:	cisA
Прогноз кредитного рейтинга:	стабильный

Предоставленные в результате рейтингового анализа кредитные рейтинги определены по Региональной рейтинговой шкале, на что указывают буквы **cis** в обозначении кредитного рейтинга. Региональная рейтинговая шкала позволяет измерить распределение кредитного риска в экономике стран региона, и предназначена для использования эмитентами ценных бумаг, заемщиками, финансовыми учреждениями, организациями, посредниками и инвесторами на региональных финансовых рынках

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 2005-2009 гг., 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 информации¹, которая имеется в распоряжении рейтингового агентства и может считаться надежной.

История кредитного рейтинга

Дата	23.03 2010 г.
Уровень рейтинга	cisA
Прогноз	стабильный
Рейтинговое действие	присвоение

Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом cisA характеризуется высокой кредитоспособностью по сравнению с другими заемщиками СНГ или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности чувствителен к влиянию неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.

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

¹ публичная информация, представленная национальными статистическими службами стран СНГ, Межгосударственным статистическим комитетом СНГ, Центральными банками, Министерствами финансов и другими официальными органами стран СНГ

Уровень кредитного рейтинга Республики Беларусь поддерживается:

- высоким уровнем социально-экономических показателей страны, по сравнению с другими странами СНГ;
- высоким уровнем участия центральной власти во всех сферах экономической деятельности Республики Беларусь, направленного на поддержку экономики, что, в условиях негативных последствий мирового финансово-экономического кризиса, позволило обеспечить сбалансированность бюджетных показателей при сохранении социальных стандартов, поддержки реального сектора экономики и финансирования программы жилищного строительства;
- политической стабильностью, что обуславливает возможность мобилизации ресурсов, необходимых для выполнения своих долговых обязательств.
- географическим положением и ролью транзитного государства, что обуславливает важное геополитическое значение страны в регионе.

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, а также значительным уровнем концентрации налоговых поступлений в части крупнейших плательщиков налогов;
- ростом консолидированного долга Республики Беларусь, что, в условиях значительной интеграции государственного и корпоративного секторов экономики, может повлечь за собой давление на расходную часть республиканского бюджета при одновременном ухудшении доступа к международным финансовым рынкам.

Содержание

РЕЗЮМЕ	5
1. МЕСТОПОЛОЖЕНИЕ СТРАНЫ, АДМИНИСТРАТИВНОЕ УСТРОЙСТВО, ПРИРОДНО-КЛИМАТИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ, РЕСУРСНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ И ИНФРАСТРУКТУРА	8
2. ПОЛИТИЧЕСКОЕ УСТРОЙСТВО	12
3. СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ СТРАНЫ	16
3.1. Рынок труда и доходы населения.....	16
3.2. Структура экономики (валовой внутренний продукт, его рост, структура, базовые отрасли экономики, дисбалансы экономического развития).....	18
4. ФИНАНСОВО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА	25
4.1. Бюджетная система и налоговая политика	25
4.2. Республиканский бюджет Республики Беларусь в 2006-2009 гг. и I квартале 2010 года	28
4.3. Характеристика денежно-кредитной системы	33
4.4. Банковская система Республики Беларусь.....	34
5. ГОСУДАРСТВЕННАЯ ДОЛГОВАЯ ПОЛИТИКА	39
6. ПЛАНЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ	43
ВЫВОД	44
ПРИЛОЖЕНИЯ	45
Приложение к рейтинговому отчету №1	46
Приложение к рейтинговому отчету №2	47
Приложение к рейтинговому отчету №3	48
Приложение к рейтинговому отчету №4	49
Приложение к рейтинговому отчету №5	50
Приложение к рейтинговому отчету №6	51

Резюме

Республика Беларусь расположена в восточной части Европы. Территория страны – 207,6 тыс. кв. км. На западе Беларусь граничит с Польшей, на северо-западе — с Литвой, на севере — с Латвией, на северо-востоке и востоке — с Россией, на юге — с Украиной. Столица Республики – город Минск. Республика занимает выгодное географическое положение, обусловленное прохождением через ее территорию транснационального сухопутного торгового пути «Европа-Азия». Транспортный транзит через Республику Беларусь имеет для Российской Федерации и стран Европейского Союза важное геополитическое значение. Республика Беларусь является одной из стран-основателей СНГ.

По административно-территориальному делению Республика Беларусь состоит из 6 областей (Брестская, Витебская, Гомельская, Гродненская, Могилевская, Минская), включающих 118 административных районов и г. Минск. Столица Республики – г. Минск – имеет статус самостоятельной административно-территориальной единицы. Крупнейшими городами страны являются Минск, Гомель, Витебск, Гродно, Могилев, Брест.

Республика Беларусь, в соответствии с Конституцией страны – унитарное демократическое социальное правовое государство. По форме политического правления Беларусь является президентской республикой. Президент Республики Беларусь является Главой государства, гарантом Конституции Республики Беларусь, прав и свобод человека и гражданина и обладает возможностью принятия окончательных политических решений практически по всему спектру общественно значимых вопросов. Президентом Республики Беларусь с 1994 года является А. Г. Лукашенко.

На территории Республики по состоянию на 01.01.2010 года проживало 9,5 млн. человек. На протяжении последних лет численность населения Беларуси ежегодно уменьшалась, главным образом за счет естественного сокращения.

Доминирующая роль государства во всех сферах экономической деятельности на территории Республики Беларусь обеспечивается единой бюджетно-финансовой, промышленной, налоговой, денежно-кредитной и валютной политикой, проводимой на территории страны. В Республике Беларусь, в соответствии с Конституцией, существует единая финансово-кредитная система, которая объединяет бюджетную систему, банковскую систему, а также финансовые средства внебюджетных фондов. Это обеспечивает реализацию государственных программ, направленных на поддержку реального сектора экономики, а также поддержку высоких социальных гарантий населению страны, в результате чего уровень перераспределения ВВП через бюджет составляет более 45%.

Следует отметить, государственная экономическая политика Республики Беларусь с начала 1990-х гг. реализовывалась на основе норм Налогового и Бюджетного кодексов, некоторые положения которых вступают в действие поэтапно. Нормативно-правовое поле регулярно пересматривается с целью упрощения

налоговой системы, оптимизации налоговой нагрузки на экономику при сохранении сбалансированности бюджетных показателей.

Высокий уровень законодательного администрирования сферы занятости в Беларуси обусловил незначительное воздействие последствий мирового финансово-экономического кризиса на рынок труда Республики. Благодаря принимаемым на общегосударственном уровне мерам, в 2009 году не было допущено сокращения количества занятых. Номинальная среднемесячная заработная плата в 2009 году увеличилась на 15% до 998,3 тыс. белорусских рублей, что в долларовом эквиваленте составляет 348 долл. США.

Промышленность является определяющим сектором хозяйственного комплекса Беларуси. Удельный вес добавленной стоимости промышленности, в структуре ВВП Республики по итогам января-ноября 2009 года составил 25,5%. Базовыми отраслями промышленности Беларуси, сохранившимися со времен распада СССР, остаются машиностроение химическая, пищевая и топливная промышленности. Адаптация экономической структуры страны к рыночным экономическим реалиям происходила с помощью применения механизмов патерналистской модели управления экономикой, которые заключались в жестком государственном контроле и субсидировании экспортоориентированных промышленных предприятий, которые в Беларуси традиционно являлись крупнейшими плательщиками налогов в республиканский бюджет.

Под влиянием мирового промышленно-финансового кризиса, темп роста ВВП, Республики Беларусь в 2009 году существенно замедлился и составил 100,2%. Ухудшение условий функционирования промышленного комплекса Республики Беларусь в 2009 году, во многом было обусловлено сокращением внешнего спроса на продукцию белорусских предприятий и падением средних мировых цен на основные позиции белорусского товарного экспорта. Как и в предыдущих периодах, объем товарного импорта существенно превысил в январе-октябре прошлого года объем товарного экспорта, следствием чего было увеличение негативного сальдо внешней торговли Беларуси. Это, в свою очередь, оказывало существенное давление на платежный баланс страны. По итогам января-сентября 2009 года отрицательное сальдо текущих операций объемом 4 421,5 млн. долл. США было покрыто за счет притока прямых иностранных инвестиций, роста задолженности по коммерческим (торговым кредитам) и чистым привлечением иностранных кредитов и займов. В целом объем валового внешнего долга Беларуси вырос по сравнению с началом 2009 года на 45,4% и по состоянию на 01.01.2010 г. составил до 45,0% ВВП, что не превышает порогового значения. В общей сумме валового внешнего долга Республики Беларусь на внешний долг органов государственного управления приходится 22,4%.

В Беларуси в 2009 году наблюдались довольно высокие темпы падения бюджетных доходов. Несмотря на то, что Республиканский бюджет по итогам 9 месяцев 2009 года был выполнен с профицитом, это обусловлено, главным образом, значительным сокращением расходной части бюджета. Определенные трудности испытывает Беларусь также и в сфере внешних долговых обязательств, о чем свидетельствует низкий уровень покрытия международными резервами краткосрочного внешнего долга (0,4 раза по состоянию на 01.10.2009 года).

Таким образом, ключевыми рисками, которые будут определять кредитоспособность Беларуси, в краткосрочной и среднесрочной перспективе являются: значительный объем краткосрочного валового внешнего долга при одновременном небольшом объеме международных резервов; довольно большой объем гарантированного долга, что в условиях возможного ухудшения финансового состояния предприятий-бенефициаров повышает вероятность его погашения за счет бюджетных средств; а также наличие определенных внешнеполитических противоречий с ключевыми торговыми партнерами.

Рейтинговое агентство считает, что уровень кредитоспособности Беларуси по сравнению с другими заемщиками СНГ является высоким. При этом уровень кредитоспособности страны зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.

1. Местоположение страны, административное устройство, природно-климатические условия, ресурсный потенциал и инфраструктура

Республика Беларусь расположена в восточной части Европы. На западе с ней граничит Польша, на северо-западе — Литва, на севере — Латвия, на северо-востоке и востоке — Россия, на юге — Украина. Республика занимает выгодное географическое положение, обусловленное прохождением через ее территорию транснационального сухопутного торгового пути «Европа-Азия». Транзит товаров и энергоносителей через Республику Беларусь имеет для Российской Федерации и стран Европейского Союза геополитическое значение.



Рисунок 1.1 Карта Республики Беларусь

Республика Беларусь состоит из 6 областей (Брестская, Витебская, Гомельская, Гродненская, Могилевская, Минская), включающих 118 административных районов и г. Минск. В стране имеется 12 городов областного подчинения, 98 городов районного подчинения, 95 посёлков городского типа, 1 465 сельских

советов и 23 973 сельских населенных пункта. Столица Республики г. Минск имеет статус самостоятельной административно-территориальной единицы.

Беларусь декларирует тесную интеграцию с Российской Федерацией. В первую очередь это касается создания союза Белоруссии и России с последующей интеграцией в союзное государство. В частности в декабре 1999 года между Белоруссией и Россией подписан договор о создании Союзного государства. Военная доктрина Республики Беларусь носит сугубо оборонительный характер. В целях обеспечения военной безопасности Республика Беларусь уделяет приоритетное значение формированию единого оборонного пространства с Российской Федерацией, содействует развитию совместной военной инфраструктуры, а также принимает другие меры по поддержанию обороноспособности Союзного государства в рамках Договора о создании Союзного государства. В тоже время, изменения стоимости энергоресурсов, для Республики, которые были проведены РФ в начале 2007 года, а также торговые барьеры и санкции, которые периодически применяются со стороны России, приводят к пересмотру внешней политики Республики Беларусь в сторону сближения страны с Европейским Союзом.

Согласно классификации ООН, Республика Беларусь является мононациональным государством. Основные национальности – белорусы (81%), русские (11%), поляки (4%), украинцы (2,5%) и евреи (0,3%). По состоянию на 01.01.2010 г. на территории страны проживало 9,5 млн. человек, из которых более 70% составляет городское население.

Средняя плотность населения страны невелика – 46 человек на 1 кв.км. Мужское население составляет 46,6% от общей численности, женское – 53,4% (Рисунок 1.2).

ПОЛОВОЗРАСТНАЯ ПИРАМИДА НАСЕЛЕНИЯ
(на 1 января 2009 г.; человек)

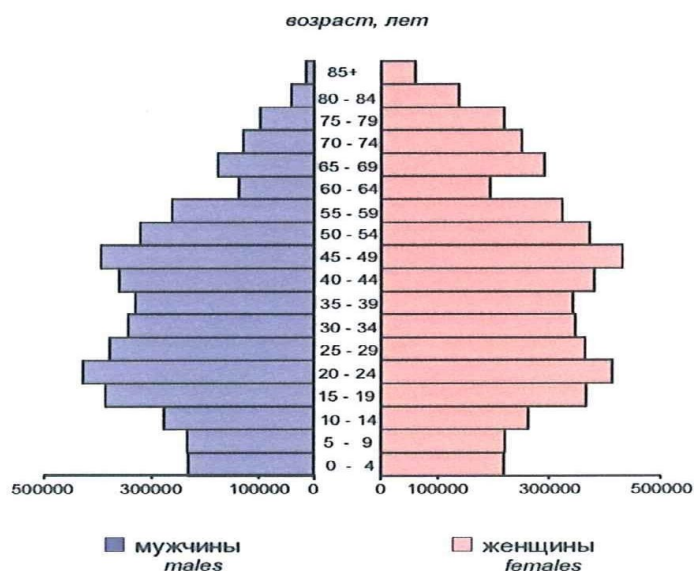


Рисунок 1.2 Половозрастная структура населения по состоянию на 01.01.2009 г.

Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

Из общей численности населения лица моложе трудоспособного возраста составляют 15,8%, лица в трудоспособном возрасте – 62,4%, лица старше трудоспособного возраста – 21,8%. В результате негативного природного прироста в стране наблюдается процесс старения населения, что приводит к росту социальных выплат.

Земельный фонд Республики Беларусь составляет 20,7 млн. га. Климатические и геоморфологические условия Беларуси обусловили развитие в основном подзолистого, дернового и болотного почвообразовательных процессов в чистом виде или их сочетании. Общая площадь лесного фонда составляет 45% (9,39 млн. га). Беларусь обладает обширными запасами водных ресурсов. В Беларуси имеется 10,8 тыс. озер и более 9,0 тыс. болот, создано 136 искусственных водохранилищ. Естественные ресурсы пресных подземных вод составляют 15,9 куб. км в год (0,043 куб. км/сут.), разведано около 60 крупных источников минеральной воды с общими запасами 15,6 тыс. куб. км/сут.

На настоящий момент в недрах Беларуси с различной степенью изученности выявлено более 4 тыс. месторождений полезных ископаемых. Разведанные на настоящее время запасы минерально-сырьевых ресурсов позволяют полностью обеспечить потребности страны в калийных и поваренных солях, известковом и цементном сырье, керамических и тугоплавких глинах, песках строительных и песчано-гравийных материалах, строительном камне, пресных и минеральных подземных водах. Республика ввозит значительное количество сырья из других регионов, в частности: нефть, газ, уголь, горючие сланцы, стекольные пески, глины

формовочные, трепел, гипс, каолин, кальцинированную соду, сырье для производства минеральных удобрений, блочный камень для облицовочных плит, высокопрочный щебень и др.

Грузооборот транспорта в 2009 году составлял 56 699 млн. ткм², в том числе 75,4% грузооборота приходится на железнодорожный транспорт, 24,4% – на автомобильный транспорт. Протяженность сети дорог общего пользования составляет 83 тыс. км. Основную роль играют дороги республиканского значения (протяженность около 15,4 тыс. км), по которым перевозится более 70% всех грузов.

В Республике Беларусь имеется сеть аэропортов, из которых проложены авиатрассы в более чем 30 городов СНГ, а из главной воздушной гавани страны – международного аэропорта Минск-2 – выполняются рейсы в ряд городов Европы, Азии, Америки и Африки. При этом роль авиатранспорта в общем объеме грузооборота и пассажирооборота невелика. Крупнейшая национальная авиакомпания «Белавиа» с 1997 г. является членом Международной ассоциации авиаперевозчиков (IATA).

Водный транспорт является составной частью транспортного комплекса Республики Беларусь и обеспечивает перевозки грузов и пассажиров на внутренних водных путях (протяженность около 2 тыс. км) в приречные пункты, переработку грузов в 10 речных портах, расположенных в бассейнах всех судоходных рек Республики – Припяти, Днепра, Сожа, Березины, Немана, Западной Двины. По территории Республики проходит водный путь международного значения Буг – Припять – Днепр – Черное море, по которому перевозятся различные грузы.

Национальная сеть трубопроводов включает газопроводы и нефтепроводы с ответвлениями, которые связывают Республику с Россией, Украиной, Литвой и Польшей. Природный газ импортируется из России транзитом в Литву, Украину и страны Западной Европы газопроводами протяженностью 1 700 км. На территории Республики расположены 6 компрессорных станций. Общая протяженность нефтепроводов, проходящих по территории Республики, составляет свыше 3 000 км.

² Без учета трубопроводного транспорта

2. Политическое устройство

Республика Беларусь, в соответствии с Конституцией страны, является унитарным демократическим социальным правовым государством. Государственная власть в Республике осуществляется на основе разделения на законодательную, исполнительную и судебную ветви власти. Президент Республики Беларусь является Главой государства, гарантом Конституции Республики Беларусь, прав и свобод человека и гражданина. Президент является основным субъектом власти и обладает возможностью принятия окончательных политических решений практически по всему спектру общественно значимых вопросов. В соответствии с Конституцией Президент обладает широким кругом полномочий, основными из которых являются:

- определение структуры Правительства Республики, назначение на должность и освобождение от должности членов Правительства, принятие решения об отставке Правительства или его членов, назначение руководителей республиканских органов государственного управления и определение их статуса;
- визирование законов, издание декретов, которые имеют силу закона;
- имеет право в порядке, установленном Конституцией, возвратить закон или отдельные его положения со своими возражениями в Палату представителей, а также наделен правом отмены нормативно-правовых актов Правительства.

В целом, статус Президента Республики Беларусь позволяет осуществлять конституционные функции по формированию идеологии, основных направлений внутренней и внешней политики, защите суверенитета, национальной безопасности и территориальной целостности, поддержке стабильности в государстве, а также обеспечению единства государственной власти, устойчивого управления и согласованного функционирования ветвей власти.

Президентом Республики Беларусь является А. Г. Лукашенко, который занимает эту должность с июля 1994 года, и был в третий раз переизбран в марте 2006 года. Действующий Президент получил возможность баллотироваться на третий срок после проведения в октябре 2004 года референдума, снявшего конституционное ограничение президентского мандата двумя сроками. По результатам выборов Президента Беларуси в марте 2006 года А. Г. Лукашенко получил 83,0% голосов избирателей, принимавших участие в голосовании.

Национальное собрание Республики Беларусь, которое является представительным и законодательным органом страны, состоит из двух палат – Палаты представителей (нижняя палата) и Совета Республики (верхняя палата).

Палата представителей насчитывает 110 депутатов, избрание которых осуществляется по одномандатным округам. Последние выборы в Палату представителей четвертого созыва прошли в сентябре 2008 года. Палата

представителей Национального собрания Республики Беларусь призвана выполнять в основном законодательные функции. Основные полномочия Палаты представителей:

- рассматривает и принимает проекты законов;
- назначает выборы Президента, выдвигает обвинения против Президента в совершении государственной измены или иного тяжкого преступления;
- даёт согласие Президенту на назначение Премьер-министра выражает вотум недоверия Правительству.

Совет Республики является палатой территориального представительства, состоит из 56 депутатов: от каждой области и города Минска. Депутаты Совета Республики избираются тайным голосованием на заседаниях депутатов местных Советов, депутатов базового уровня каждой области и города Минска по восемь членов Совета Республики. Восемь членов Совета Республики назначаются Президентом Республики Беларусь. Последние выборы в Совет Республики Национального собрания Республики Беларусь четвертого созыва проводились в сентябре-октябре 2008 года. Основные полномочия Совета Республики:

- одобрение или отклонение проектов законов, принятых Палатой представителей;
- избирает шесть судей Конституционного Суда и шесть членов Центральной комиссии по выборам и проведению республиканских референдумов;
- дает согласие на назначение Президентом Председателя Конституционного Суда, Председателя и судей Верховного Суда и других высших должностных лиц;
- контролирует работу местных советов депутатов, может отменять их решение или распустить в случае нарушения законодательства;
- рассматривает указы Президента о введении чрезвычайного и военного положения и принимает по ним соответствующее решение, принимает решение о смещении Президента с должности.

Согласно Конституции (ст.117), в Республике Беларусь существует система местного управления и самоуправления, включающая в себя местные Советы депутатов, исполнительные и распорядительные органы, органы территориального общественного самоуправления, а также местные референдумы, собрания и другие формы прямой демократии.

К исключительной компетенции местных Советов депутатов относится:

- утверждение программ экономического и социального развития, местных бюджетов и отчетов об их исполнении;
- установление в соответствии с законом местных налогов и сборов;
- определение в пределах, установленных законом, порядка управления и распоряжения коммунальной собственностью.

Следует отметить, что вышестоящие советы законодательно наделены правом отменять решения нижестоящих советов, как по собственному усмотрению, так и по инициативе Президента. Таким образом, вышестоящие советы способны координировать деятельность нижестоящих органов местного самоуправления, что сводит деятельность и границы компетенции последних к действиям в рамках принятых решений вышестоящих Советов.

Кроме того, руководители местных исполнительных и распорядительных органов не избираются, а назначаются президентской вертикалью власти. Такая процедура назначения глав соответствующих исполнительных комитетов фактически лишает соответствующие советы возможности влиять на их дальнейшую деятельность.

В целом, роль белорусского местного самоуправления невелика, что связано с централизацией ветвей власти и отсутствием механизмов реального влияния местных общин на деятельность исполнительных органов местного управления.

Следует также отметить низкий уровень влияния политических партий и течений на разработку, принятие и реализацию государственной политики. В частности из 15 партий, зарегистрированных на момент проведения последних выборов в Палату представителей, только 7 депутатов палаты (6,4% от общего количества депутатов) являются членами двух партий. Таким образом, политические институты в Беларуси играют не высокую роль в формировании гражданского общества, что в свою очередь, не способствует прозрачной деятельности органов власти в Республике.

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.

Вместе с тем, высокий уровень концентрации, централизации и консолидации институтов власти таит в себе риски, связанные с зависимостью системы от одной персоны и ее способности оперативно и адекватно реагировать на внешние и внутренние вызовы, а также проводить важные общегосударственные структурные реформы.

Политическая стабильность в Белоруссии на протяжении последних лет, обусловленная пребыванием на посту Президента Республики А. Г. Лукашенко, создает условия для устойчивого и согласованного функционирования ветвей власти, а также мобилизации ресурсов, необходимых для исполнения своих долговых обязательств.

Низкая роль политических партий и общественных организаций в формировании гражданского общества Беларуси, не способствует прозрачной деятельности органов исполнительной власти в Республике.

3. Социально-экономическое развитие страны

3.1. Рынок труда и доходы населения

На рынке труда Беларуси в течение 2004-2009 гг. в целом сохранялись положительные тенденции, которые проявлялись в увеличении численности занятых в структуре хозяйственного комплекса и росте среднемесячной заработной платы (Рисунок 3.1).

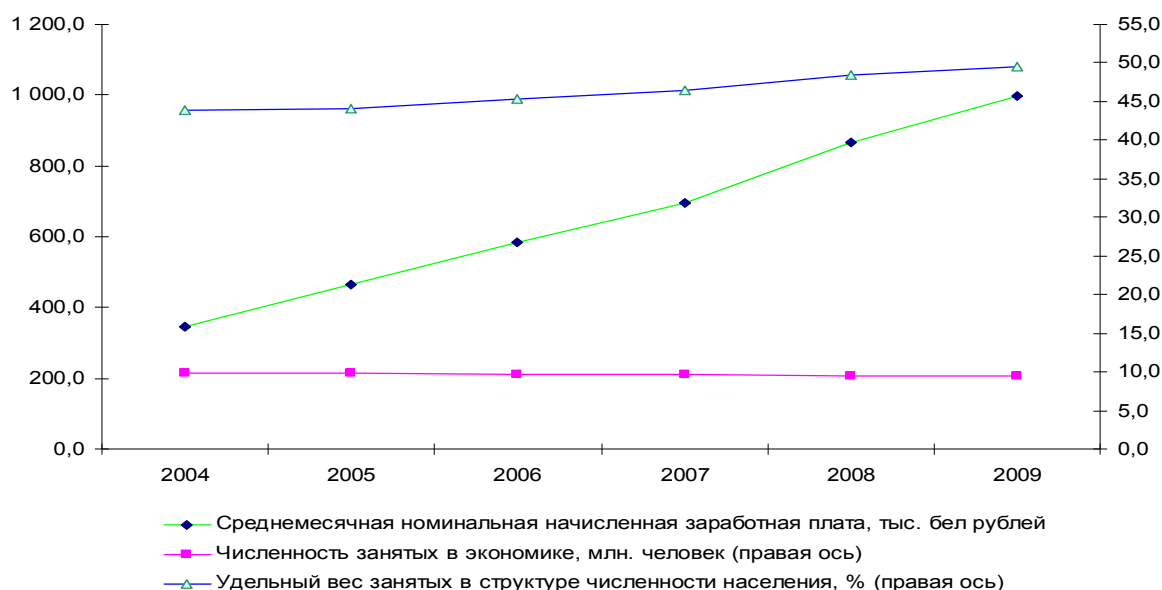


Рисунок 3.1 Основные показатели рынка труда в Республике Беларусь в 2004-2009 гг.

Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

По итогам 2009 года среднемесячная номинальная заработная плата в Республике Беларусь составила 998,3 тыс. бел. рублей, что в долларовом эквиваленте превышало соответствующие показатели большинства стран СНГ. Относительная стабильность рынка труда Беларуси во многом объясняется большим удельным весом занятых в государственном секторе экономики (50,7% в 2008 году, для сравнения в 2000 году – 57,2%), а также значительным государственным регулированием экономических процессов в стране. Это, в частности, проявляется в целенаправленной государственной регулятивной политике, ориентированной на поддержку традиционных отраслей экономики. С целью сохранения рабочих мест применялись механизмы так называемых «мягких бюджетных ограничений», в частности, субсидирование и льготное кредитование предприятий.

Республике Беларусь свойственен довольно высокий показатель соотношения занятого населения к общей численности населения среди стран СНГ (Таблица 3.1)

Таблица 3.1 Соотношение количества занятых к численности населения в некоторых странах СНГ

Страна	Удельный вес занятых в общей численности населения, %	
	2008	2009
Российская Федерация	48,3	48,9
Украина	45,3	44,3
Республика Беларусь	47,4	48,6
Азербайджан	46,6	48,3
Армения	34,5	34,0
Казахстан	49,7	49,4

Источник: по данным статистических служб и Центральным банкам стран СНГ

Структура занятости наемных работников в Республике Беларусь довольно диверсифицированная. Основными сферами приложения труда в стране являются: «Промышленность», «Торговля», «Сельское хозяйство» и «Образование» (Рисунок 3.2).

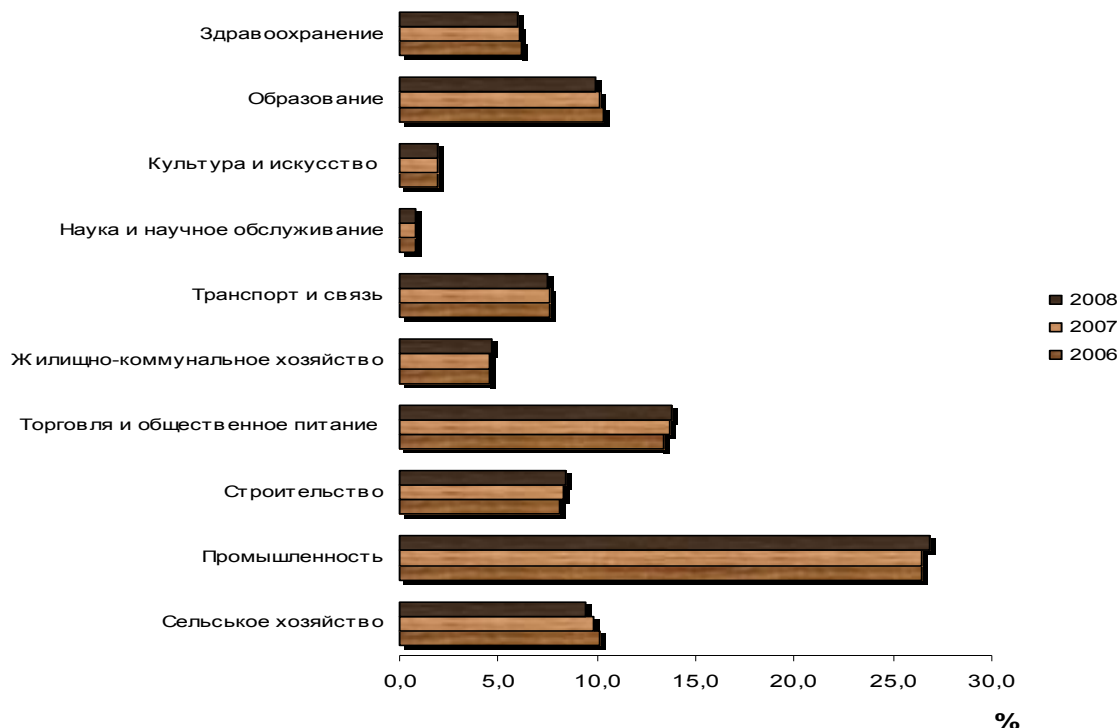


Рисунок 3.2 Структура занятости Республики Беларусь в 2006-2008 гг., %

Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

Зачастую директивная поддержка высокого уровня занятости населения создавала предпосылки для довольно широкого применения администрациями предприятий и организаций страны практики неполной занятости и отпусков по инициативе

нанимателей. Особенно характерным это было в середине 1990-ых годов. Со временем, эта проблема начала проявляться менее остро и вплоть до конца 2008 года не носила системный характер. Однако, в начале 2009 года, под воздействием мирового финансово-промышленного кризиса, проблема трудовых простоев вновь актуализовалась. Так, в январе-апреле 2009 года 6,6% среднемесячной численности занятых работали в режиме сокращенного рабочего времени (в январе-апреле 2008 года – 1,6%). Однако, начиная с августа 2009 года, в сфере занятости населения закрепились тенденции к сокращению применения администрациями предприятий и организаций страны практики неполной рабочей недели и отпусков по инициативе нанимателей.

В целом же, целенаправленная государственная регуляторная политика, ориентированная на сохранение рабочих мест в традиционных отраслях экономики способствовала минимизации последствий мирового финансового кризиса на рынок труда, благодаря чему в 2009 году не было допущено снижения среднемесячной численности занятого населения.

3.2. Структура экономики (валовой внутренний продукт, его рост, структура, базовые отрасли экономики, дисбалансы экономического развития)

В 2004-2008 гг. темпы экономического роста Беларуси были довольно высокими. Ежегодный прирост валового внутреннего продукта страны в указанном периоде составлял не меньше 8,6% в сопоставимых ценах (Рисунок 3.3)

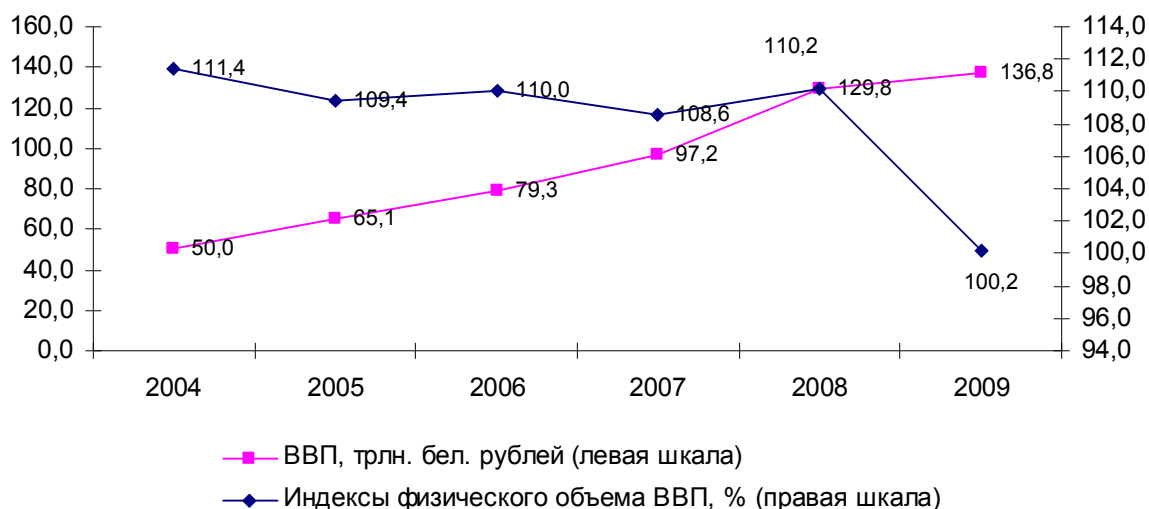


Рисунок 3.3 Динамика ВВП Беларуси в 2004-2009 гг.

Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

В абсолютных показателях ВВП Беларуси в анализируемом периоде увеличился более чем в 2,5 раза. Следует отметить, что, несмотря на сокращение объема ВВП в 2009 году, Республика Беларусь продолжает уверенно занимать по этому показателю третью позицию среди стран СНГ после Российской Федерации и Казахстана (Таблица 3.2)

Таблица 3.2 Сравнительные показатели ВВП на душу населения по некоторым странам СНГ

Страна	Номинальный ВВП на душу населения, долл. США	
	2008	2009
Российская Федерация	9 994,7	9 104,5
Казахстан	8 410,7	6 693,3
Республика Беларусь	6 217,0	5 029,3
Азербайджан	5 460,6	4 856,6
Армения	3 679,9	2 577,1
Украина	3 913,5	2 488,2

Источник: по данным статистических служб и Центральных банков стран СНГ

Структура экономики Беларуси, которая сформировалась еще в период существования СССР, не претерпела больших изменений в посттрансформационный период. После спада товарного выпуска на начальном этапе экономической трансформации, со второй половины 1990-ых годов, а именно с 1996 года, экономика Беларуси вступила в стадию роста, который не прекращался до конца 2008 года. Главным катализатором экономического роста Беларуси в этом периоде была промышленность (Рисунок 3.4)

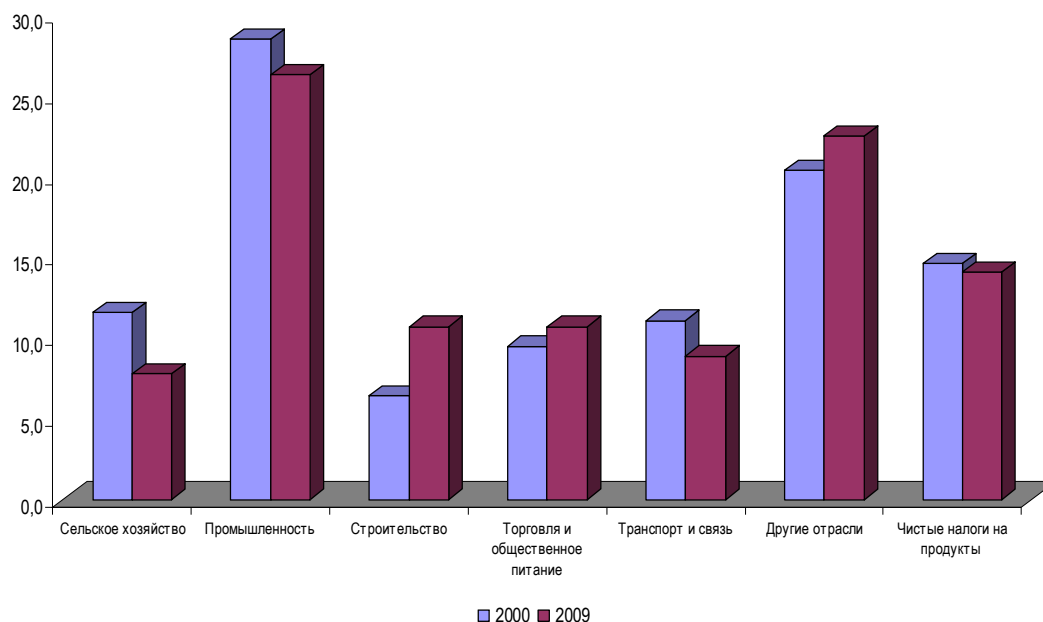


Рисунок 3.4 Структура ВВП Республики Беларусь в 2000 году и в 2009 году, %

Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

Базовыми отраслями промышленного комплекса Беларуси, которые сохранились со времен распада СССР, являются машиностроение (20,6), химическая и нефтехимическая (12,1%), пищевая (17,2%) и топливная (23,1%) промышленности.³

Промышленная специализация Беларуси была сформирована еще в советский период. Крупную промышленность Беларуси представляют более 200 промышленных предприятий, которые во времена СССР являлись завершающим звеном производства сложной продукции в межреспубликанской технологической цепочке.

Существующая структура хозяйственного комплекса страны обусловила патерналистский формат управления экономикой, который заключался в жестком государственном контроле промышленных предприятий. Кроме этого, важнейшее влияние на развитие экономики Беларуси имели внешнеполитические факторы, главным образом, добрососедские отношения с Российской Федерацией. За счет этого белорусские предприятия не только сохранили производственные связи с российскими производителями, но и на долгое время были обеспечены дешевыми энергоносителями (сырой нефтью и природным газом) и относительно стабильным и емким рынком сбыта своей продукции. Большое значение имел также конъюнктурный рост, проявляющийся в увеличении цен и спроса на мировых товарных рынках на основную продукцию белорусского экспорта (нефтепродукты, сельскохозяйственная техника, калийные удобрения, молочные продукты и черные металлы). Положительный кумулятивный эффект этих факторов предопределял

³ Удельный вес указанных отраслей в структуре производства продукции в 2009 году

восходящие тренды развития базовых отраслей промышленности Республики в 2005-2008 гг. На уменьшение объемов промышленного производства Беларуси в 2009 году повлияло сокращение производства продукции предприятиями машиностроительного комплекса, в то время как тренды развития других базовых отраслей промышленности Республики были положительными (Таблица 3.3)

Таблица 3.3 Индексы производства по базовым отраслям промышленности Республики Беларусь в 2005-2009 гг., %

Отрасли	2005	2006	2007	2008	2009
Машиностроение и металлообработка	114,7	110,0	113,9	110,2	74,3
Пищевая промышленность	113,4	106,7	101,6	108,7	102,4
Топливная промышленность	108,9	123,1	99,8	111,1	107,4
Химическая и нефтехимическая промышленность	109,1	106,9	109,7	106,7	134,7
Промышленность в целом	110,5	111,4	108,7	111,5	97,2

Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

При этом следует отметить, что патерналистская экономическая доктрина Республики Беларусь 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 29 августа 2008 года № 459 «Об утверждении важнейших параметров прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 2009 год», прогнозные показатели роста валового внутреннего продукта и объема промышленного производства на 2009 год, в процентном соотношении к 2008 году (в сопоставимых ценах), были установлены на уровне 110-112%, соответственно. С целью достижения целевых параметров по выпуску продукции промышленные предприятия Беларуси, были вынуждены наращивать объем производства даже в условиях значительного сокращения спроса, главным образом, внешнего. Такая ситуация, в свою очередь, привела к существенному увеличению складских запасов предприятий, объем которых по состоянию на 01.07.2009 года составлял 94,6% от объема среднемесячного производства. Несмотря на то, что в течение последующих пяти месяцев 2009 года объем складских запасов предприятий уменьшился, по состоянию на 01.12.2009 г. соотношение объема складских запасов к среднемесячному объему производства было высоким и составляло 75,7%.

Уменьшение объемов промышленного производства 2009 году, во многом было обусловлено сокращением внешнего спроса на продукцию белорусских предприятий. Исторически экономика Республики Беларусь сохраняет ярко выраженную экспортную направленность, что, в частности, подтверждается высокими показателями экспортной товарной квоты Республики в 2004-2009 гг. (Рисунок 3.5)

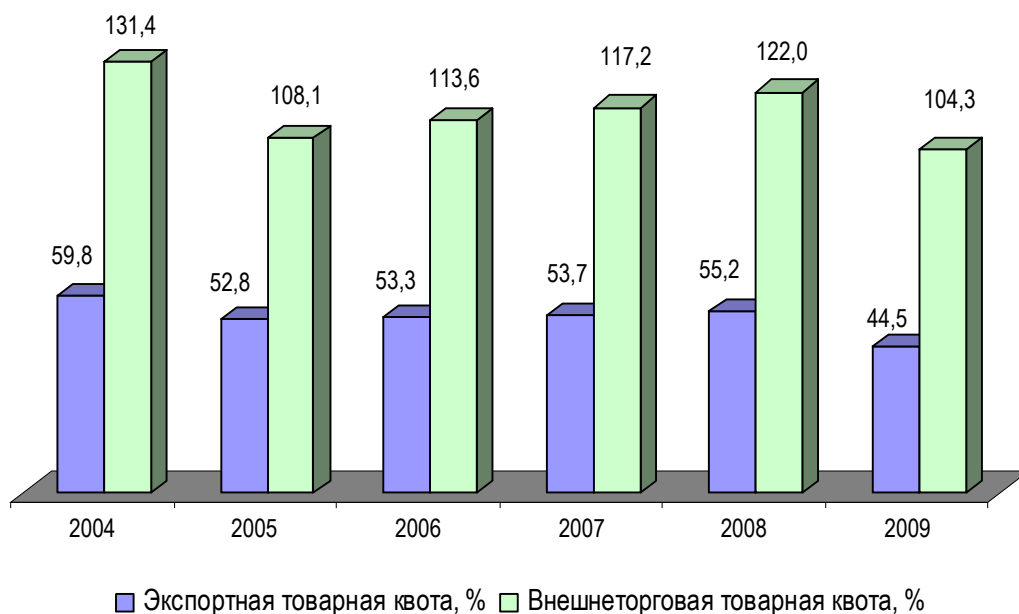


Рисунок 3.5 Внешнеторговая товарная квота и экспортная товарная квота Республики Беларусь в 2004-2009 гг.

Источник: по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь

Под влиянием сокращения спроса со стороны стран СНГ, наиболее высокие темпы снижения экспортных поставок наблюдались по группе инвестиционных товаров (седельные тягачи, тракторы, грузовые автомобили, сельскохозяйственная техника). Существенно уменьшился также экспорт прочих промежуточных товаров, главным образом калийных удобрений, в страны вне СНГ.

Ухудшение условий осуществления внешнеторговых операций национальными экспортерами, которое началось во втором полугодии 2008 года, оказывало существенное давление на платежный баланс страны и привело к сокращению валовых международных резервов Центрального банка Республики Беларусь (Таблица 3.4)

Таблица 3.4 Основные показатели внешнего сектора Республики Беларусь в 2008-2009 гг.

Показатели	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009
Сальдо текущего счета, млн. долл. США	-410,9	-971,0	-1 624,0	-2 256,5	-1 924,7	-1 672,6	-810,5	-1 994,1
Сальдо финансового счета, млн. долл. США	825,4	429,4	709,2	2 184,9	2 750,6	609,7	1 320,1	3 479,9
Сальдо платежного баланса, млн. долл. США	334,0	-124,7	-289,7	-922,4	900,5	-1 342,5	1 175,4	1 709,5
Валовые международные резервы (по состоянию на конец периода), млн. долл. США	4 746,6	4 617,5	4 119,9	3 061,1	3 955,2	2 649,9	3 878,8	5 652,5

Источник: по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь

Ухудшение текущего счета платежного баланса при довольно ограниченном объеме валютных резервов Национального банка РБ, обусловило необходимость привлечения заемных ресурсов для финансирования дефицита сальдо платежного баланса. В 2008 году с целью восстановления международных резервов Республика Беларусь возобновила сотрудничество с Международным Валютным Фондом по программе «Stand-by». В начале 2009 года было принято решение о выделении Беларуси кредитных ресурсов в объеме 2,5 млрд. долл. США, а впоследствии сумма была увеличена до 3,5 млрд. долл. США. В 2009 году Республика Беларусь получила четыре транша от МВФ, общим объемом 2,8 млрд. долл. США. Кроме этого, Правительством Республики Беларусь в 2009 году было привлечено иностранных кредитов на сумму 1,5 млрд. долл. США. Основной объем финансовых ресурсов поступил из Российской Федерации (0,7 млрд. долл. США) и Китая (0,54 млрд. долл. США).

Значительный приток иностранной валюты в Республику Беларусь поступил также за счет операций с прямыми иностранными инвестициями. Основными инвесторами выступили такие страны, как Российская Федерация, Швейцария, Кипр и Германия. Значительный удельный вес в структуре поступивших иностранных инвестиций приходится на платеж «Газпрома» в размере 0,6 млрд. долл. США в счет оплаты очередных 12,5% акций «Белтрансгаза» и на вложения российских инвесторов в уставные фонды белорусских банков (0,5 млрд. долл. США).

Некоторое изменение динамики развития глобальной экономики, которое началось во II-III кварталах 2009 года, свидетельствует скорее о замедлении мировых рецессионных процессов, нежели об их преодолении. Соответственно, учитывая довольно высокую зависимость Республики Беларусь от трендов международной торговли и международного движения капитала, говорить об улучшении макроэкономической среды в стране, пока преждевременно. Что же касается глубины влияния мирового финансового кризиса на уровень кредитоспособности, то Республике Беларусь в целом удастся справиться с основными вызовами, стоявшими перед страной в конце 2008 года. Однако не стоит забывать, что этому способствовала активизация долговой политики Центрального Правительства. Неопределенность относительно продолжительности глобального экономического спада, обуславливает дополнительные угрозы для макроэкономической стабильности Республики Беларусь. Увеличение дефицита счета текущих операций ввиду более высоких темпов сокращения экспорта над темпами импорта приводит к дальнейшему увеличению негативного сальдо текущего счета, что, будет оказывать давление на платежный баланс страны, в условиях затруднительного доступа к заемным ресурсам.

В целом последствия мирового финансово-промышленного кризиса в значительной мере материализовали риски кредитоспособности Беларуси, связанные со значительной зависимостью доходов бюджета от условий внешнеэкономической деятельности, высокой долговой нагрузкой центрального правительства и экономических агентов, а также с волатильностью инвестиционных предпочтений относительно размещения средств в развивающихся странах.

Адаптация структуры хозяйственного комплекса Беларуси к рыночным экономическим реалиям происходила с помощью применения механизмов патерналистской модели управления экономикой. Государственная регулятивная политика, ориентированная на поддержку традиционных отраслей экономики, главным образом промышленности, обуславливала относительную стабильность рынка труда Беларуси. В Республике применялись механизмы «мягких бюджетных ограничений», в частности, субсидирование и льготное кредитование, экспортоориентированных промышленных предприятий, которые в Беларуси традиционно являлись крупнейшими плательщиками налогов в республиканский бюджет. Преобладание российского вектора во внешней политике Беларуси обусловило сохранение производственных связей предприятий страны с российскими производителями, а также обеспечение на протяжении длительного периода времени поставок дешевых энергоносителей из РФ (сырой нефти и природного газа) и относительно стабильного и емкого рынка сбыта продукции.

В 2004-2008 гг. темпы экономического роста Беларуси были довольно высокими. Ежегодный прирост валового внутреннего продукта страны в указанном периоде составлял не меньше 8,6% в сопоставимых ценах. Под влиянием мирового промышленно-финансового кризиса, темп роста ВВП Республики Беларусь в 2009 году существенно замедлился. Под влиянием ухудшения внешнего спроса, промышленное производство, традиционно выступающее катализатором экономического роста в Беларуси, сократилось. Главным образом, это коснулось машиностроительного комплекса, в то время как тренды развития других базовых отраслей промышленности Республики были положительными. Ухудшение условий осуществления внешнеторговых операций национальными экспортерами, которое началось во втором полугодии 2008 года, оказывало существенное давление на платежный баланс страны и привело к сокращению валовых международных резервов Центрального банка Республики Беларусь.

Учитывая ограниченный объем валовых международных резервов, Центральное Правительство Беларуси начало проводить довольно активную долговую политику, в том числе путем возобновления сотрудничества с МВФ. Это позволило Беларуси в целом справиться с основными вызовами, стоявшими перед страной в конце 2008 года. Однако неопределенность относительно продолжительности глобального экономического спада, обуславливает дополнительные угрозы для макроэкономической стабильности Республики Беларусь. Увеличение дефицита счета текущих операций ввиду более высоких темпов сокращения экспорта над темпами импорта приводит к дальнейшему увеличению негативного сальдо текущего счета, что, будет оказывать давление на платежный баланс страны, в условиях затрудненного доступа к заемным ресурсам.

4. Финансово-кредитная система

4.1. Бюджетная система и налоговая политика

Доминирующая роль государства во всех сферах экономической деятельности на территории Республики Беларусь обеспечивается также единой бюджетно-финансовой, налоговой, денежно-кредитной и валютной политикой, проводимой на территории страны. В Республике Беларусь в соответствии с Конституцией существует единая финансово-кредитная система, которая объединяет бюджетную систему, банковскую систему, а также финансовые средства внебюджетных фондов.

На протяжении 2004-2008 гг. соотношение доходов и расходов консолидированного бюджета страны к валовому внутреннему продукту возрастало. В 2008 году доходы консолидированного бюджета составили 51% ВВП, соотношение к ВВП расходной части – около 50%. По итогам 2009 года это соотношение несколько уменьшилось (до 46,6% ВВП), что было обусловлено сокращением финансирования некоторых государственных программ в связи с уменьшением доходной части бюджета и с взятыми Республикой Беларусь на себя обязательствами в рамках соглашения с Международным Валютным Фондом о кредите стэнд-бай.

Значительный объем перераспределения ВВП через бюджет связан с высоким уровнем социальных гарантий населению (расходы бюджета на социальную сферу с учетом Фонда социальной защиты населения составляют более 25% ВВП). Кроме того, значительный объем средств (около 17% ВВП) правительство вливает в национальную экономику в результате реализации государственной программы капитальных вложений и поддержки реального сектора экономики в рамках выполнения Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006-2010 гг. А именно, к основным приоритетам социально-экономического развития страны были отнесены: формирование эффективной системы здравоохранения, инновационное развитие национальной экономики, энерго- и ресурсосбережение, развитие экспортноориентированных отраслей, аграрно-промышленного комплекса и сопряженных отраслей, социальной сферы села; развитие малых и средних городов; жилищное строительство.

Стабильный экономический рост в 2003-2007 гг. и в I половине 2008 года, способствовал увеличению поступлений в консолидированный бюджет страны на протяжении указанного периода. При этом сохранялся высокий уровень концентрации налоговых поступлений в консолидированный бюджет страны: доля 20 крупнейших налогоплательщиков составляет около 30%. К основным плательщикам относятся РУП ПО «Беларуськалий», предприятия, деятельность которых связана с переработкой, продажей и транспортировкой нефти, РУП «Белорусский металлургический завод» и предприятия энергетического комплекса. Начиная со 2-й половины 2008 года, динамика бюджетных поступлений существенно ухудшилась. Последствия мирового финансово-промышленного кризиса привели к снижению объема поступлений практически по всем источникам наполнения консолидированного бюджета (Рисунок 4.1).

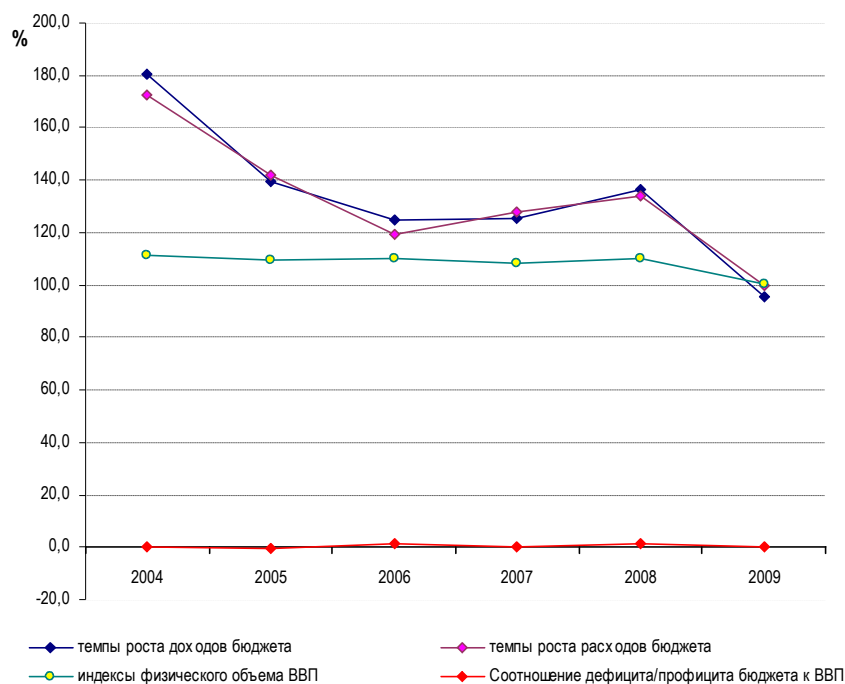


Рисунок 4.1 Основные показатели консолидированного бюджета Республики Беларусь в 2004-2009 гг., %

Источник: Данные Министерства финансов Республики Беларусь и Национального статистического комитета Республики Беларусь

В 2009 году, бюджет страны был выполнен с незначительным дефицитом в части местных бюджетов. Обеспечить сбалансированность бюджетных показателей удалось благодаря сокращению объема расходной части бюджета. В частности были сокращены неприоритетные расходы бюджетных организаций, при сохранении прежнего уровня социальных расходов, поддержки реального сектора экономики и финансирования программы жилищного строительства. Для обеспечения устойчивости государственных финансов в 2009 году была продолжена работа по реформированию бюджетного законодательства.

Для обеспечения систематизации бюджетного законодательства, которое представляло собой совокупность разноуровневых нормативных правовых актов, содержащих нормы бюджетного права, и не соответствовавших современному состоянию бюджетных отношений, был разработан Бюджетный кодекс Республики Беларусь (подписан Президентом Республики Беларусь 16.07.2008 г.).

Бюджетный Кодекс, подготовленный в рамках Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006-2010 гг., предусматривает: поэтапное внедрение программного метода финансирования расходов, переход к механизму среднесрочного бюджетного планирования, совершенствование бюджетной классификации в соответствии с требованиями международных стандартов, уточнение и систематизацию бюджетной терминологии, законодательное регулирование заимствований в местные бюджеты, урегулирование межбюджетных отношений, упорядочение и закрепление

постоянных доходных источников и расходных полномочий за каждым уровнем бюджетной системы.

Реализация положений Бюджетного кодекса на основе принципов разграничения расходных полномочий и ответственности между бюджетами всех уровней повысит самостоятельность местных бюджетов, даст возможность органам местного управления и самоуправления планировать бюджетные показатели на перспективу в соответствии со среднесрочными программами экономического и социального развития территорий. В Кодексе предусматривается упорядочение и закрепление постоянных доходных источников и расходных полномочий за каждым уровнем бюджетной системы Республики Беларусь с учетом закрепленных за ними функций. С одной стороны, это способствует реализации принципа Европейской Хартии местного самоуправления относительно наличия у органов местного самоуправления собственных финансовых средств, которыми они могут свободно распоряжаться при осуществлении своих функций, с другой стороны, ограничивает возможности центральных органов власти по консолидации ресурсов в республиканский бюджет.

Начиная с 1993 года, Министерством финансов Республики Беларусь проводилась работа по переводу республиканского и местных бюджетов на казначейское обслуживание для обеспечения оперативного финансирования государственных программ, а также усиления контроля за рациональным и целевым использованием бюджетных средств. Министерством финансов в Национальном банке был открыт единый казначейский счет Главного государственного казначейства, на котором аккумулируются средства республиканского бюджета, государственных внебюджетных фондов, республиканских органов государственной власти, министерств, ведомств, а также подведомственных им организаций и учреждений, функционирование которых зависит от финансирования из республиканского бюджета, государственных и отраслевых внебюджетных фондов.

Несмотря на то, что налоговая политика Республики Беларусь на протяжении анализируемого периода реализовывалась на основе норм Налогового кодекса, нормативно-правовое поле, регулирующее налогообложение на территории страны, не является стабильным и регулярно пересматривается с целью упрощения налоговой системы, оптимизации налоговой нагрузки на экономику при сохранении сбалансированности бюджетных показателей. Так, развитие налоговой системы в 2005-2008 гг. характеризовалось отменой мелких и неэффективных налогов и сборов, сокращением существующих налоговых льгот и оптимизацией налоговых ставок для обеспечения равных условий налогообложения для всех категорий плательщиков, расширением налоговой базы и повышением собираемости налогов и сборов, унификацией таможенных пошлин, определением единого для всей республики порядка исчисления и уплаты местных налогов и сборов, снижением нагрузки на фонд заработной платы и упрощением налогообложения доходов физических лиц путем введения единой ставки (12% с 01.01.2009 г.), совершенствованием механизма наполнения государственных внебюджетных фондов, в том числе Фонда социальной защиты населения.

В результате проводимой налоговой реформы основу налоговой системы составили налог на добавленную стоимость, акцизы, подоходный налог с физических лиц,

налог на прибыль, таможенные пошлины, налог на недвижимость, земельный налог, налоги, связанные с использованием природных ресурсов и защитой экологической среды, местные налоги и сборы.

Несмотря на то, что указанные выше реформы нормативной базы проводятся в соответствии с положениями Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006-2010 гг. и направлены на совершенствование налоговой системы, нестабильность налогового законодательства создает определенные препятствия для осуществления деятельности отдельных субъектов хозяйствования и эффективного прогнозирования поступлений в республиканский и местные бюджеты. Так, Общая часть Налогового кодекса, за исключением некоторых статей, действует с 01.01.2004 г., тогда как Особенная часть Налогового кодекса, объединившая в себе порядок применения всех республиканских и местных налогов, сборов (пошлин), а также особых режимов налогообложения вступила в силу с 01.01.2010 г.

4.2. Республиканский бюджет Республики Беларусь в 2006-2009 гг. и I квартале 2010 года

Республиканский бюджет является важнейшей единицей бюджетной системы страны и обеспечивает финансирование мероприятий, имеющих общегосударственное значение. Кроме того, через республиканский бюджет осуществляется перераспределение части финансовых ресурсов между областями и городом Минском в целях выравнивания уровней их экономического и социального развития. Из средств республиканского бюджета бюджетам областей и города Минска выделяются дотации, субвенции, субсидии для финансирования отдельных расходов и мероприятий и обеспечивается выравнивание бюджетной обеспеченности отдельных звеньев бюджетной системы. Удельный вес доходной части республиканского бюджета в доходах консолидированного бюджета Республики Беларусь составляет более 70%.

Вследствие того, что бюджет является важнейшим инструментом реализации общереспубликанских направлений государственной политики и существенным источником финансирования реального сектора экономики в рамках выполнения Программ социально-экономического развития Республики Беларусь, объем доходной части республиканского бюджета в расчете на одного жителя превышает соответствующие показатели по другим странам СНГ (Рисунок 4.2).

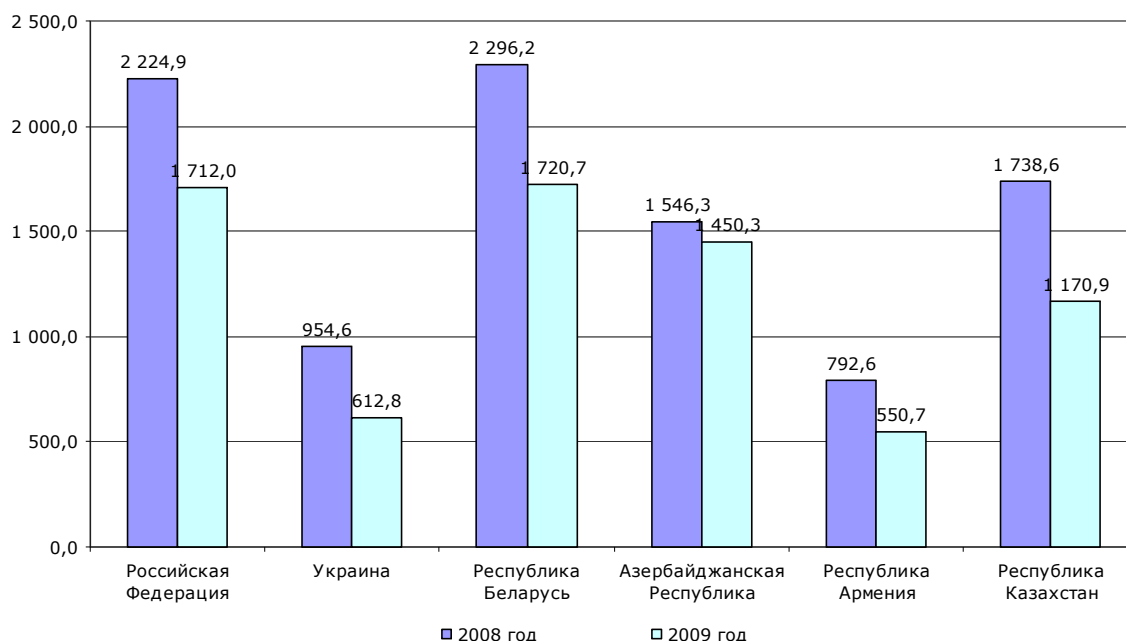


Рисунок 4.2 Сравнительные показатели доходов бюджета центрального правительства на душу населения по некоторым странам СНГ, дол. США

Источник: Кредит-Рейтинг

Распределение доходов и расходов между республиканским бюджетом и бюджетами областей и города Минска до принятия Бюджетного кодекса утверждалось Законом о бюджете Республики Беларусь на очередной финансовый (бюджетный) год. При формировании республиканского бюджета на 2009 год распределение доходов и расходов, как и в предыдущих периодах, было осуществлено «в ручном режиме», а соответствующие нормы Бюджетного кодекса Республики Беларусь были приостановлены. Формирование республиканского бюджета на 2010 год проводилось на основании норм Бюджетного кодекса.

Основными источниками наполнения республиканского бюджета, в соответствии с законами о республиканском бюджете, на протяжении анализируемого периода являются: налог на добавленную стоимость (16-18% доходной части республиканского бюджета), налог на прибыль (6-7%), акцизы (7-9%), таможенные сборы и пошлины (от 7,7% в 2005 году до 22,4% в 2009 году)⁴. Значительный удельный вес в расходной и доходной части бюджета занимают средства Фонда социальной защиты населения (около 32%). Эти средства имеют целевое назначение и не могут быть использованы в случае возникновения непредвиденных ситуаций на цели, не предусмотренные Законом о Фонде социальной защиты населения.

⁴ Подробная информация о структуре консолидированного бюджета приведена в Приложении к рейтинговому отчету №5

Таблица 4.1 Основные показатели исполнения Республиканского бюджета Республики Беларусь в 2007-2009 гг.

Показатели	2007 год	2008 год	2009 год
Доходы- всего	36 235,0	49 052,0	46 818,8
Налоговые доходы, из них:	23 054,1	31 367,2	26 470,9
Налог на прибыль	2 283,9	3 285,8	2 712,8
НДС	6 069,1	8 066,5	8 198,3
Акцизы	2 884,0	3 730,6	3 475,3
Налоговые доходы от внешнеэкономической деятельности	6 281,3	10 612,6	7 969,5
Взносы на государственное социальное страхование	11 256,7	14 496,5	15 799,4
Неналоговые доходы	1 924,2	3 188,2	4 548,5
Расходы	35 909,0	48 130,5	46 326,2
Предоставление кредитов, ссуд, займов за вычетом погашения	50,5	2 097,7	4 291,1
Дефицит (профицит)	326,0	921,5	492,5
Финансирование	-326,0	-921,5	-492,5
Внутреннее финансирование	-3 417,5	-3 933,9	-11 975,6
Внешнее финансирование	3 091,5	3 012,4	11 483,1

Источник: Данные Министерства финансов Республики Беларусь и Национального статистического комитета Республики Беларусь

Высокие темпы прироста объема доходной части республиканского бюджета в 2007-2008 гг. (25-35%%) обеспечивались ростом по всем источникам поступлений, что было следствием как позитивной динамики социально-экономического развития страны, так и реформирования налогового законодательства. Несмотря на то, что уточненным планом на 2006-2008 гг. предусматривалось выполнение бюджета с дефицитом, фактически объем доходной части превысил расходы республиканского бюджета.

Показатели бюджета на 2009 год были сформированы исходя из динамики объемов поступлений, которая сложилась в предыдущие бюджетные периоды. Первоначальным бюджетом на 2009 год был заложен 11% прирост к фактическому объему доходной части в предыдущем бюджетном периоде. Экономический спад негативно повлиял на динамику наполнения республиканского бюджета 2009 году, в результате чего в соответствии с бюджетным законодательством, были пересмотрены в сторону уменьшения плановые показатели доходной части бюджета и применен секвестр расходов по незащищенным статьям бюджета. В результате сокращения расходной части в отличие от других стран СНГ, республиканский бюджет в 2009 году был выполнен с профицитом, объем которого составил 0,4% валового внутреннего продукта (Рисунок 4.3).

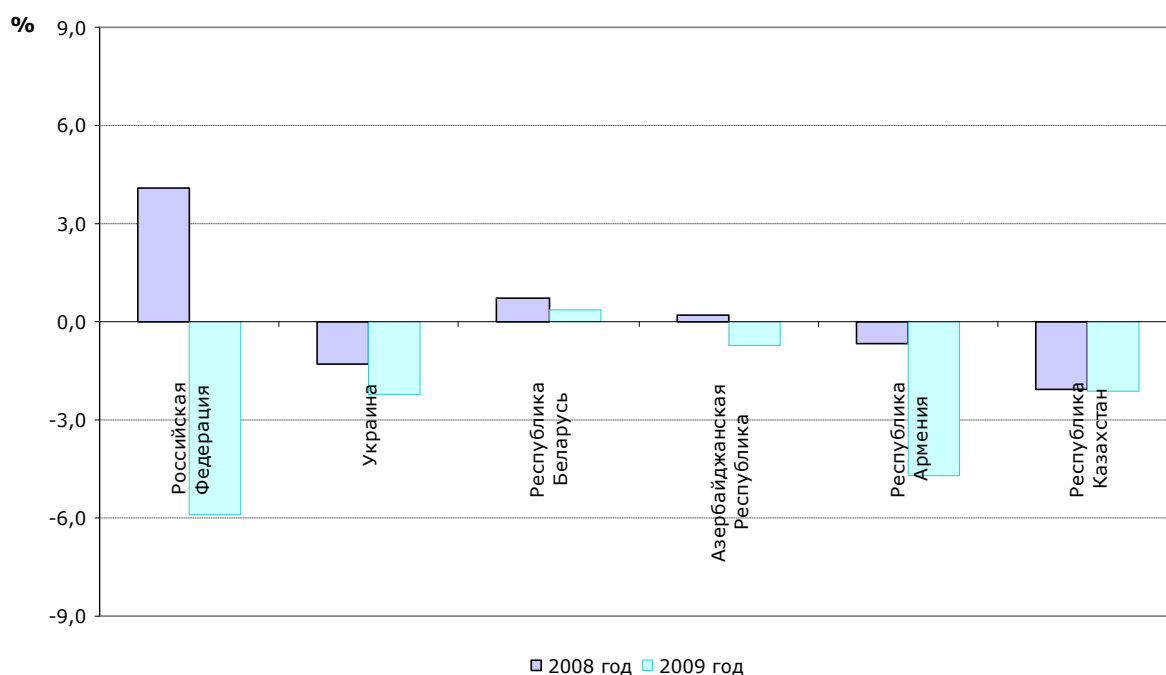


Рисунок 4.3 Соотношение дефицита/профицита бюджета центрального правительства к ВВП по некоторым странам СНГ, %

Источник: Кредит-Рейтинг

Для обеспечения наполнения бюджета Правительство Республики Беларусь пересматривало в 2009 году в сторону увеличения некоторые ставки налогов и сборов, а именно с 01.07.2009 г. повышены ставки акцизов на отдельные группы подакцизных товаров (спирт, спиртосодержащие растворы, алкогольная продукция, пиво, табачные изделия) и ввели новые группы подакцизных товаров. С целью увеличения объема поступлений от внешнеэкономической деятельности, с 1 сентября 2009 года вступил в силу Указ о введении пошлины на экспорт калийных удобрений.

В I квартале 2010 года сохраняется слабая динамика наполнения доходной части республиканского бюджета. В доходную часть бюджета на протяжении января-марта 2010 года поступило 6 644,5 млрд. руб., что составляет 18,7% годового плана, а расходная часть была выполнена на 18,4%. Ожидается, что в 2010 году на расходную часть республиканского бюджета, как и в 2009 году, будет оказывать давление рост потребности в финансовой поддержке реального сектора экономики со стороны государства. При этом высокий уровень участия государства во всех сферах экономической деятельности, несмотря на риск роста дефицита бюджета, способствует реализации антикризисных мер, в том числе направленных на сохранение доходной базы бюджетной системы.

Высокий уровень участия центральной власти во всех сферах экономической деятельности Республики Беларусь обусловил интеграцию бюджетной системы, банковской системы, а также финансовых средств внебюджетных фондов в единую финансово-кредитную систему. Это обеспечивает реализацию государственных программ, направленных на поддержку реального сектора экономики, а также сохранение высоких социальных гарантий населению страны, в результате чего уровень перераспределения ВВП через бюджет составляет более 50%.

Для консолидированного бюджета страны характерен высокий уровень концентрации налоговых поступлений. Вследствие того, что 20 крупнейших налогоплательщиков, к которым относятся в основном экспортноориентированные предприятия, формируют около 30% бюджетных поступлений, ухудшение финансового состояния хотя бы одного из них приведет к снижению динамики наполнения доходной части бюджета в целом.

Стабильный экономический рост в 2003-2007 гг. и в I половине 2008 года, способствовал увеличению поступлений в консолидированный бюджет страны на протяжении указанного периода. Начиная со 2-й половины 2008 года, динамика бюджетных поступлений существенно ухудшилась. Последствия мирового финансово-промышленного кризиса привели к снижению объема поступлений практически по всем источникам наполнения консолидированного бюджета. В 2009 году, бюджет страны был выполнен с незначительным дефицитом в части местных бюджетов. Обеспечить сбалансированность бюджетных показателей удалось благодаря сокращению неприоритетных расходов бюджетных организаций, при сохранении прежнего уровня социальных расходов, поддержки реального сектора экономики и финансирования программы жилищного строительства. Для обеспечения устойчивости государственных финансов в 2009 году была продолжена работа по реформированию бюджетного и налогового законодательства.

Основной единицей бюджетной системы страны является республиканский бюджет (консолидирует более 70% всех доходов консолидированного бюджета). Экономический спад, который нашел свое отражение в сокращении внутреннего спроса и неблагоприятной конъюнктуре на внешних рынках, привел к ухудшению финансового состояния основных налогоплательщиков и негативно повлиял на динамику наполнения республиканского бюджета в 2009 году. В I квартале 2010 года сохраняется слабая динамика наполнения доходной части республиканского бюджета. Ожидается, что в 2010 году на расходную часть республиканского бюджета, как и в 2009 году, будет оказывать давление рост потребности в финансовой поддержке реального сектора экономики со стороны государства. Высокий уровень участия государства во всех сферах экономической деятельности, несмотря на риск роста дефицита бюджета, способствует реализации антикризисных мер, в том числе направленных на сохранение доходной базы бюджетной системы. При этом возрастет потребность в дополнительных источниках финансирования дефицита бюджета, в том числе за счет заемных средств.

4.3. Характеристика денежно-кредитной системы

На протяжении последних лет среди стран СНГ Беларусь в наиболее явном виде осуществляла политику таргетирования валютного курса. Первоначально, в Беларуси осуществлялась привязка белорусского рубля к российскому рублю. В 2007 году Национальный банк Республики Беларусь (далее – НБРБ) применял систему промежуточных монетарных ориентиров. В их качестве использовались обменные курсы белорусского рубля к российскому рублю и к доллару США, а также, показатель активной рублевой денежной массы.

Однако в 2008 г. произошел возврат к таргетированию валютного курса, при этом в качестве основной валюты был принят доллар США при сохранении контроля над динамикой денежной массы. В 2009 г. режим таргетирования валютного курса был изменен: привязка белорусского рубля осуществляется к корзине валют: доллару США, евро и российскому рублю. Диапазон колебаний белорусского рубля относительно валютной корзины был первоначально установлен в размере 5%, однако в июне 2009 года расширен до 10%, чтобы повысить гибкость валютного курса.

Таблица 4.2. Основные показатели денежно-кредитной политики Белоруссии в 2004-2009 гг.

Показатель	Ед. изм.	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Инфляция (декабрь к декабрю предыдущего года)	%	14,4	8,0	6,6	12,1	13,3	10,1
Ставка рефинансирования на конец периода	%	17,0	11,0	10,0	10,0	12,0	13,5
средняя объявленная ставка рефинансирования*	%	21,3	13,6	10,7	10,5	10,4	13,9
Валовые золотовалютные резервы	млн. долл. США	1 021,7	1 554,9	1 687,1	4 992,7	3 662,2	5 978,5
Денежная база (резервные деньги)	млрд. руб.	2 394,0	4 159,1	4 983,9	6 896,3	7 702,7	6 829,5
Рублевая денежная масса (M2)	млрд. руб.	5 388,3	8 594,9	12 415,6	16 764,6	20 541,7	20 737,0
Наличные деньги в обращении (M0)	млрд. руб.	1 339,4	2 016,4	2 818,3	3 323,2	3 836,2	3 647,2
Доля наличных денег в денежной массе (M0/M2)	%	24,9	23,5	22,7	19,8	18,7	17,6
Уровень монетизации экономики (M2/ВВП)	%	10,8	13,2	15,7	17,3	15,8	15,2
Депозиты секторов экономики	млрд. руб.	7 386,6	10 404,1	14 556,6	20 083,7	26 205,7	33 639,1
Кредиты, выданные секторам экономики	млрд. руб.	9 096,7	12 473,0	19 657,8	28 976,6	44 765,9	63 639,9
Официальный обменный курс USD к белорусскому рублю (на конец декабря)	руб. / доллар	2 170,0	2 152,0	2 140,0	2 150,0	2 200,0	2 863,0
Официальный обменный курс EUR к белорусскому рублю (на конец декабря)	руб. / евро	2 955,7	2 546,4	2 817,3	3 166,7	3 077,1	4 106,1
Официальный обменный курс RUB к белорусскому рублю (на конец декабря)	руб. / рос. руб.	77,9	74,9	81,1	87,6	76,9	94,7

Источник: Национальный банк Республики Беларусь, Национальный статистический комитет Республики Беларусь

* рассчитано по календарному количеству дней

На протяжении 2005-2006 гг. инфляция в Беларуси находилась на относительно стабильном невысоком уровне – в пределах 6,6-8%. В 2007-2008 гг. произошло увеличение индекса потребительских цен, который стал измеряться двухзначными числами. Основными причинами роста инфляции был ценовой бум на мировых сырьевых рынках, а также существенное увеличение денежной массы в этом

периоде вследствие роста кредитования и притока иностранной валюты в страну. С целью снижения уровня инфляции НБРБ предпринимал ряд мер, в частности ставка рефинансирования была постепенно повышена с 10% до 14% (по состоянию на 08.01.2009 г.). Данные меры, а также снижение экономической активности привели к некоторому сокращению темпов инфляции в 2009 году. Начиная с 01.12.2009 г. НБРБ приступил к поэтапному снижению учетной ставки с целью стимулирования внутреннего спроса (по состоянию на 19.04.2010 г. – 12,5%).

Вследствие влияния мирового финансово-экономического кризиса в течение 2009 года белорусский рубль относительно доллара США был девальвирован более чем на 30% – до 2 863 рубля за 1 доллар США. Данная тенденция была продолжена и в 2010 году: по состоянию на 22.03.2010 г. официальный обменный курс составил 2 972 рубля за 1 доллар США. Несмотря на девальвацию, сохраняется значительное негативное сальдо счета текущих операций, что, по мнению агентства, продолжит давление на валютный курс.

4.4. Банковская система Республики Беларусь

Банковский сектор Республики Беларусь относительно невелик по размерам и характеризуется высокой степенью концентрации. По состоянию на 01.01.2010 г. в состав банковской системы входило 32 банка, из которых 22 банка с иностранным капиталом (9 – со 100% иностранным капиталом, 13 – с участием выше 50%). При этом основными игроками банковского сектора являются 4 государственных банка (более 70% активов банковской системы).

Таблица 4.3 Основные показатели банковской системы Республики Беларусь

Показатель	01.01.2009	01.04.2009	01.07.2009	01.10.2009	01.01.2010
Количество банков	31	31	31	31	32
Активы к ВВП, %	40,4	44,5	47,9	51,2	54,1
Зарегистрированный уставный фонд, млрд. руб.	8 678,6	8 719,7	8 733,6	8 758,4	9 555,8
Достаточность нормативного капитала, %	11 314,10	11 836,8	12 064,3	12 223,9	13 408,6
Прибыль (убыток), млрд. руб.	729,8	337,8	592,3	764,4	1 084,2
Рентабельность активов (ROA), %	1,4	1,5	1,4	1,2	1,4
Рентабельность нормативного капитала (ROE), %	9,6	10,2	9,3	7,8	8,9
Активы, подверженные кредитному риску, млрд. руб.	51 894,3	56 734,0	57 317,3	57 320,4	71 089,2
Проблемные (субстандартные, сомнительные, безнадежные) активы, млрд. руб.	873,2	1 055,2	1 187,1	1 275,9	3 013,7
Фактически созданный резерв по активам, подверженных кредитному риску, млрд. руб.	611,1	736,7	787,3	835,4	1 352,7
Доля проблемных активов банков в активах, подверженных кредитному риску, %	1,7	2,2	2,5	3,2	4,2

Источник: Национальный банк Республики Беларусь

Быстрый рост активов банковской системе, который наблюдался на протяжении 2005-2007 гг., а также трех кварталом 2008 г., поддерживался экономическим ростом и спросом на кредитные ресурсы, что влекло за собой повышенные риски. Вследствие мирового финансового кризиса с 4 квартала 2008 года рост активов банковского сектора значительно замедлился.

Взятые банками на себя кредитные и валютные риски (быстрый рост валютных активов) в условиях финансового кризиса привело к ухудшению показателей капитализации, которое наблюдалось в течении последнего года, но за счет поддержания иностранными банками своих «дочек» (увеличение основного капитала более 80%) капитализация банковской системы на протяжении анализируемого периода остается на достаточном уровне.

Крупнейшей составляющей банковских активов являются ссуды, на долю которых по состоянию на 01.01.2010 г. приходилось 78% активов. Несмотря на финансовый кризис, в 2009 году банки продолжали кредитовать, хотя и не так активно. Наиболее медленный прирост портфеля наблюдался в кредитовании физических лиц.

Таблица 4.4. Структура активов банковской системы Республики Беларусь, млрд. рублей

Показатели	01.01.2009	01.04.2009	01.07.2009	01.10.2009	01.01.2010	Прирост за 2009 год, %
Денежные средства	1 862,8	1 996,5	1 928,1	1 930,6	2 237,4	20,1
Средства в Национальном банке	2 411,2	1 857,5	1 889,1	1 957,6	1 917,5	-20,5
Ценные бумаги	4 483,0	4 004,6	3 554,5	3 494,5	3 553,8	-20,7
Кредиты и другие средства в банках	5 926,6	4 742,0	5 361,1	5 251,8	7 128,3	20,3
Кредиты клиентам	48 109,3	53 576,7	57 401,6	60 979,8	65 617,1	36,4
Долгосрочные финансовые вложения	206,8	243,2	258,8	278,8	354,7	71,5
Основные средства и нематериальные активы	1 907,4	2 162,4	2 228,5	2 315,1	4 932,4	158,6
Прочие активы	619,9	939,2	1 048,0	893,9	967,3	56,0
Всего активов	65 527,1	69 522,1	73 669,7	77 102,2	84 246,7	28,6

Источник: Национальный банк Республики Беларусь

Основу кредитного портфеля банковской системы Республики Беларусь на протяжении анализируемого периода составляет задолженность субъектов хозяйственной деятельности (более 75% кредитного портфеля). Следует отметить, подверженность банковской системы отраслевому риску – основной объем кредитных вложений приходится на предприятия промышленности и сельского хозяйства (более 60% портфеля субъектов хозяйственной деятельности). Также кредитный риск усугубляется высокой концентрацией по отдельным заемщикам, кредитованием в рамках государственных программ и поддержкой государственных предприятий.

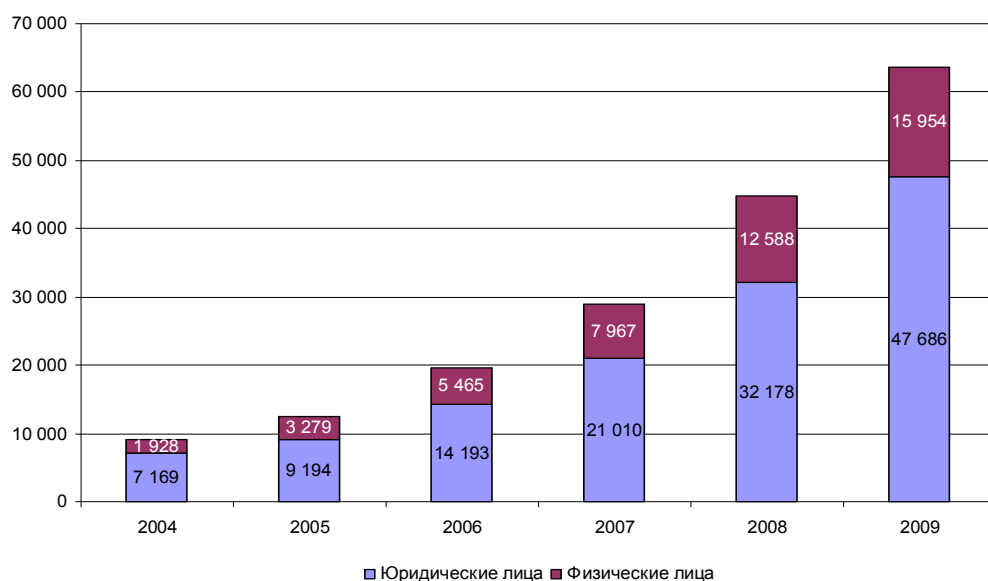


Рисунок 4.4. Динамика кредитного портфеля банковского сектора Республики Беларусь, млрд. руб.

Источник: Национальный банк Республики Беларусь

Доля кредитов, выданных физическим лицам, хотя и росла на протяжении 2005-2008 гг., но при этом остается невысокой, хотя сектор домохозяйств создает хороший потенциал для развития и диверсификации банковской системы.

Также как и во многих странах СНГ, банковская система Республики Беларусь подвержена валютному риску (по состоянию на 01.01.2010 г. 30% кредитов выдано в иностранной валюте), который на протяжении последнего года возрастал, что вызвано девальвацией национальной валюты. В целях противодействия валютному риску регулятор запретил выдачу кредитов в иностранной валюте физическим лицам с 28 июля 2009 года.

Качество активов банковского сектора в 2009 г. несколько ухудшилось: доля проблемных активов (негативно-классифицированных) выросла с 1,7% до 4,2%, (доля просроченных и пролонгированных активов составляет 0,95% на 01.01.2010 г.). Таким образом, согласно отчетности НБРБ качество банковских активов в Беларуси является приемлемым и существенно выше, чем в других странах региона. Однако, по мнению Агентства, данные по проблемным ссудам могут быть значительно занижены, в том числе ввиду поддержки государственных предприятий, что скрывает их реальную кредитоспособность и низкую производственную эффективность. Исходя из этого, Агентство ожидает дальнейшего ухудшения качества активов банковской системы Республики Беларусь, что может оказать значительное давление на капитализацию отдельных банков.

Крупнейшие составляющие обязательств банковской системы являются средства клиентов, на долю которых приходится около 65% обязательств, затем идут

кредиты и другие средства банков (16%), средства Национального банка (10%), ценные бумаги (3%) и другие обязательства (1%).

Таблица 4.5. Структура обязательств банковской системы Республики Беларусь, млрд. рублей

Показатель	01.01.2009	01.04.2009	01.07.2009	01.10.2009	01.01.2010	Прирост за 2009 год, %
Средства Национального банка	3 238,0	4 526,9	7 046,9	7 896,4	8 436,5	160,5
Кредиты и другие средства банков	9 682,3	10 087,2	10 970,1	10 929,1	13 110,8	35,4
Средства клиентов	39 467,7	40 968,4	41 026,7	42 925,8	46 214,3	17,1
Ценные бумаги, выпущенные банками	943,5	1 101,7	1 576,5	1 917,0	2 131,5	125,9
Прочие обязательства	803,2	924,8	938,7	1 139,3	1 010,9	25,9
Всего обязательств	54 134,7	57 609,0	61 559,0	64 807,6	70 904,1	31,0

Источник: Национальный банк Республики Беларусь

В Республики Беларусь на протяжении анализируемого периода наблюдался рост привлеченных вкладов (наибольший рост приходился на 2005-2006 гг.). Возвратность банковских вкладов физических лиц гарантирована государством, что с одной стороны обуславливает значительный объем условных обязательств правительства, с другой стороны способствует повышению доверия населения к банковской системе. В период финансового кризиса банковский сектор не ощутил значительного оттока средств вкладчиков. Значительную часть депозитного портфеля формируют вклады в иностранной валюте, что характерно для большинства стран постсоветского пространства. Следует отметить, что динамика прироста клиентских средств отвечает динамике роста кредитного портфеля, что снижает зависимость от внешних рынков капитала (на начала текущего года внешние заимствования банковской системы составляют около 10,2 млрд. руб.).

Основные показатели ликвидности, которые характеризуют платежеспособность банковской системы Республики Беларусь, на протяжении анализируемого периода поддерживались на приемлемом уровне. Удельный вес ликвидных активов в общих активах банковского сектора оставался высоким (28,4% по состоянию на 01.01.2010 г.).

На протяжении последних лет основным ориентиром денежно-кредитной политики, проводимой НБРБ, была стабильность валютного курса. При этом в Беларуси, как и в большинстве других стран СНГ, наблюдался высокий уровень инфляции, который, вероятно, сохранится и в среднесрочной перспективе. Таким образом, высокие темпы роста потребительских цен продолжают оставаться существенным фактором риска для макроэкономической стабильности Республики, а эффективность денежно-кредитной политики в ближайшей перспективе во многом будет определяться способностью сдерживать уровень инфляции. Под влиянием финансово-экономического кризиса за период с 01.01.2009 г. по 22.04.2010 г. официальный обменный курс к доллару США вырос на 35% – до 2 972 рублей за 1 доллар США. По мнению агентства, в 2010 году давление на валютный курс продолжится ввиду значительного дефицита счета текущих операций.

Банковский сектор характеризовался высокими темпами роста на протяжении последних лет, что наряду с высоким уровнем долларизации (30% кредитов по состоянию на 01.01.2010 г. выдано в иностранной валюте) создавало значительные риски. Еще одним фактором риска для банковской системы Беларуси является ее ориентация на поддержку и субсидирование государственного сектора экономики, а также высокий уровень концентрации банковского сектора (на 4 государственных банка приходится более 70% активов). В 2009 году удельный вес проблемных активов по данным статистики НБРБ несколько вырос, хотя остается невысоким. По мнению Агентства, этот показатель значительно занижен и, вероятно, сопоставим с другими странами региона. В 2010 году можно ожидать дальнейшего ухудшения качества активов, в том числе в связи с возможной девальвацией национальной валюты. Для Республики Беларусь характерен значительный объем условных обязательств правительства, связанных с гарантированием государством возврата вкладов физическим лицам (6,5 млрд. дол. США по состоянию на 01.01.2010 г. или 13,3% ВВП). Хотя стоит отметить, что в период кризиса существенного оттока средств с депозитных счетов не произошло, что свидетельствует о достаточно высоком уровне доверия к банковской системе со стороны населения.

5. Государственная долговая политика

В соответствии с Бюджетным кодексом долговые обязательства Республики Беларусь могут существовать в формах кредитных соглашений (договоров), государственных займов, осуществленных путем выпуска ценных бумаг, договоров о предоставлении гарантий, а также договоров о получении бюджетных кредитов. Долговые обязательства могут быть краткосрочными (до одного года) и долгосрочными (свыше одного года). Лимиты внутреннего государственного долга и внешнего государственного долга устанавливаются законом о республиканском бюджете на очередной финансовый год с учетом допустимых параметров безопасности Республики Беларусь в экономической сфере

Объем долга центрального правительства с учетом долга, гарантированного правительством, на протяжении 2005-2009 гг. имел выраженную тенденцию к увеличению – за последние пять лет долг увеличился в 5,2 раза (Рисунок 5.1).

Брутто государственный долг Республики Беларусь, млрд. дол. США

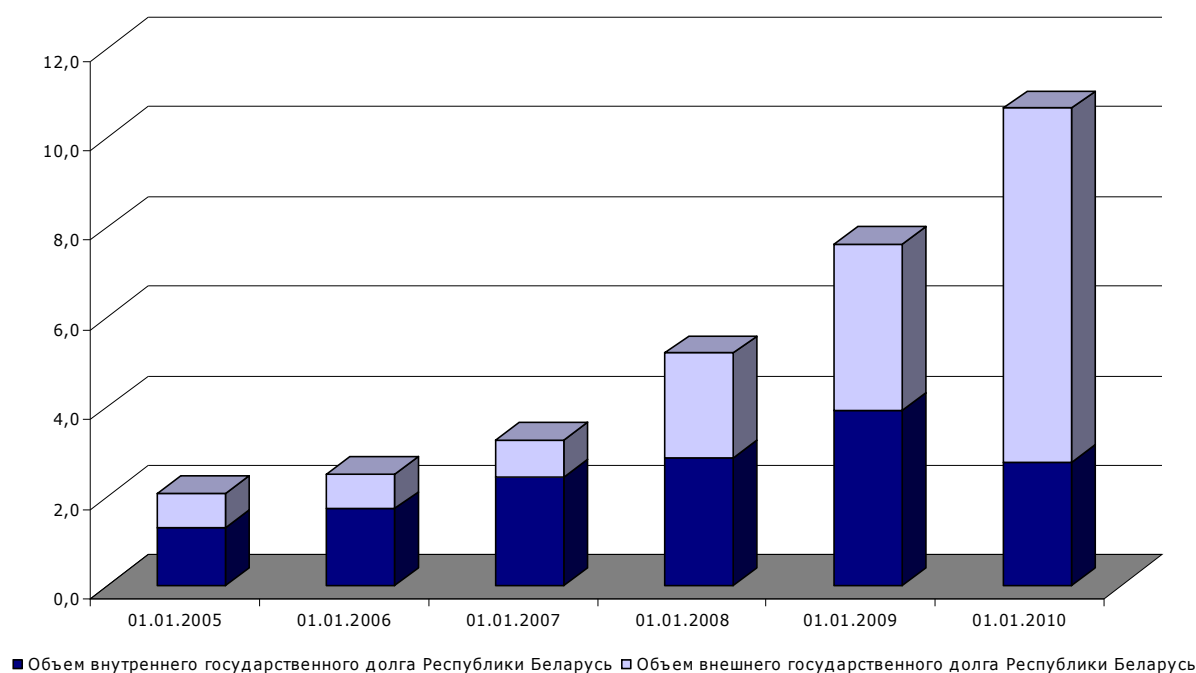


Рисунок 5.1 Брутто долг центрального Правительства Республики Беларусь, млрд. дол. США

Источник: Министерство финансов Республики Беларусь

Рост долга центрального правительства поддерживался структурными дисбалансами в бюджетной и внешнеторговой сферах. По состоянию на 01.01.2010 года объем долга равнялся 10,7 млрд. дол. США, а его соотношение к ВВП составляет 21,6%, что является умеренным уровнем. Причем внешний долг Республики рос более высокими темпами по сравнению с внутренним долгом, в

особенности, это проявилось в последние два года ухудшения сальдо внешней торговли под влиянием негативной конъюнктуры на внешних рынках.

В общей структуре долга удельный вес гарантий центрального правительства находился в диапазоне 17,5-29,4% и на протяжении анализируемого периода демонстрировал волнообразную динамику.

Как следствие умеренного уровня долговой нагрузки, расходы на обслуживание государственного долга Республики Беларусь на протяжении 2005-2008 гг. составляли около 1% расходной части бюджета, по итогам 2009 года этот показатель вырос до 1,7%, но остается на низком уровне. Средства, заложенные в республиканском бюджете на обслуживание внешнего государственного долга, являются также источником финансирования гарантий, предоставленных Правительством Республики Беларусь.

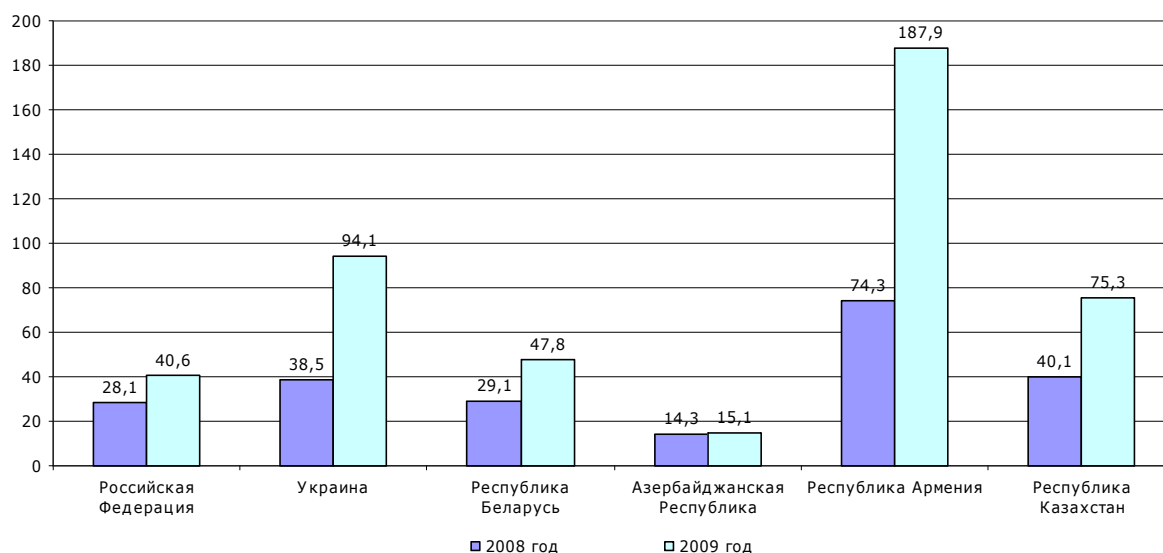


Рисунок 5.2 Прямая долговая нагрузка бюджета Центрального правительства в некоторых странах СНГ, %

Источник: по данным Министерств финансовых стран СНГ

Абсолютные показатели валового внешнего долга Республики Беларусь на протяжении 2005-2009 гг. имели тенденцию к увеличению. В целом объем валового внешнего долга Беларуси вырос по сравнению с началом 2009 года на 45,4% и по состоянию на 01.01.2010 г. составил 22 029,9 млн. дол. США. В общей сумме валового внешнего долга Республики Беларусь на внешний долг органов государственного управления приходится 22,4%⁵. Основными внешними кредиторами Беларуси в настоящее время являются: Россия, Международный валютный фонд, Венесуэла, Китай, Всемирный банк.

⁵ Без учета кредитов Международного валютного фонда, который по методологии МВФ относится к долгу Органов денежно-кредитного регулирования

Отношение совокупного внешнего долга страны к годовому объему ВВП в 2009 г. возросло на 20,1 п. п. до 45,0%, что в соответствии с международными стандартами не превышает порогового значения – 50-60% от ВВП. Отношение валового внешнего долга к экспорту товаров и услуг составило 88,7% (при критическом пороговом значении – 190%-220%).

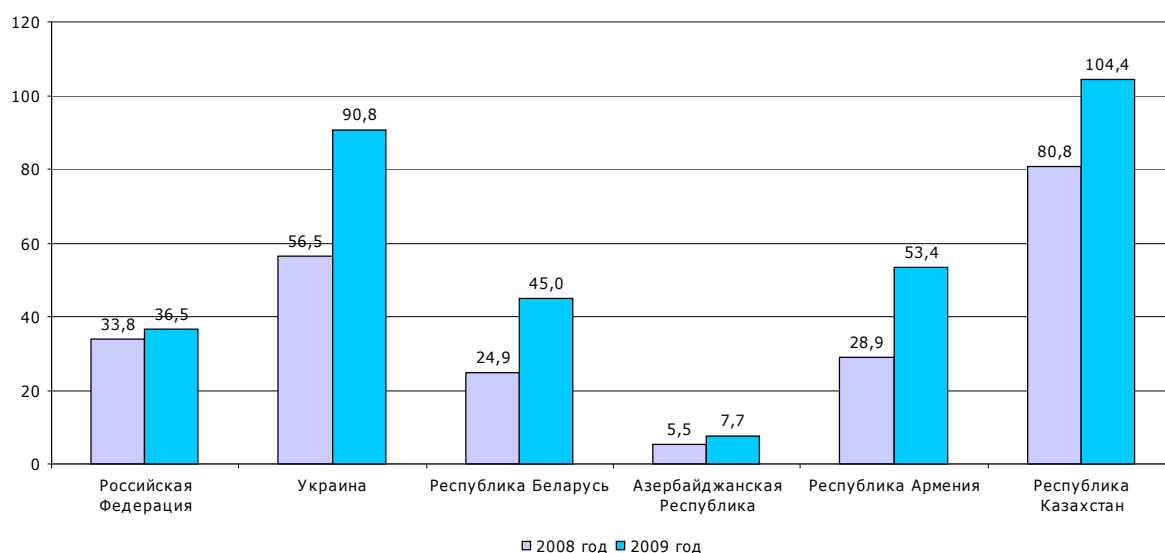


Рисунок 5.2 Соотношение совокупного внешнего долга к ВВП в некоторых странах СНГ, %

Источник: по данным Центральных банков стран СНГ

Вместе с тем, отношение платежей по обслуживанию внешнего долга к экспорту товаров и услуг по состоянию на 01.01.2010 г. составило 23,4%, при пороговом значении 20% и увеличилось на 6,0 п. п., по сравнению с аналогичным показателем по состоянию на 01.01.2009 г. Это стало следствием значительного сокращения объемов экспорта товаров и услуг, при том, что объем платежей по обслуживанию внешнего долга, напротив, снизился. Так, в 2009 г. на обслуживание совокупного внешнего долга страны (платежи по основному долгу и процентам) было направлено 5,8 млрд. дол. США против 6,4 млрд. дол. США в 2008 г.

По информации Национального банка Республики Беларусь, в 2009 году официальные резервные активы выросли на 2 591,4 млн. дол. США (или на 84,7%) до 5 652,5 млрд. дол. США по состоянию на 01.01.2010 г. Увеличение золотовалютных резервов страны стало возможным за счет увеличения активов в ценных бумагах и роста объемов специальных прав заимствования МВФ.

В будущем ожидается, что доля внешнего долга будет расти за счет заимствований от международных финансовых организаций, а так же в результате заключения двусторонних кредитных соглашений с Российской Федерацией. Планируется, что размер внешнего государственного долга Республики Беларусь на 31.12.2010 года не превысит 9,5 млрд. дол. США (7,9 млрд. дол. США по состоянию на 01.01.2010 года). За счет внешних заимствований в 2010 году планируется

реализовывать следующие проекты: модернизация инфраструктуры в социальной сфере, развитие систем водоснабжения и водоотведения, строительство здания учебно-лабораторного корпуса факультета международных отношений, создание инфраструктуры государственного оператора сотовой подвижной связи стандарта GSM 900/1800, реконструкция Минской ТЭЦ-2, строительство линий по производству цемента, строительство учебно-тренировочного центра фристайла.

Консолидированный долг (брутто долг) центрального правительства Республики Беларусь на протяжении анализируемого периода демонстрировал стабильную тенденцию к росту, обусловленную в первую очередь ростом внешней составляющей. Соотношение брутто долга центрального правительства к ВВП Республики по состоянию на 01.01.2010 г. находится на умеренном уровне и составляет 21,6%. Как следствие умеренного уровня долговой нагрузки, расходы на обслуживание государственного долга Республики Беларусь на протяжении 2005-2008 гг. составляли около 1% расходной части бюджета, по итогам 2009 года этот показатель вырос до 1,7%, но остается на низком уровне.

Объем совокупного внешнего долга Беларуси находится на умеренном уровне (45,0% ВВП), однако его общей структуре преобладает краткосрочный долг. Негативное влияние мирового финансового кризиса, усиливаемое большим удельным весом краткосрочных обязательств в объеме внешнего долга Беларуси, будет отрицательно отражаться на дальнейшей долговой устойчивости страны. Ожидается, что доля внешнего долга будет расти – особенно за счет двусторонних кредитов Российской Федерации и заимствований от международных финансовых организаций. При этом центральное правительство Республики будет являться инициатором роста чистых внешних обязательств.

6. Планы и перспективы развития

Высокий удельный вес предприятий государственной формы собственности в общем числе субъектов экономической деятельности Республики Беларусь обуславливает существенное внимание органов исполнительной власти Республики к вопросам разработки и реализации планов экономического развития страны. В частности, на сегодня в стране реализуется Программа социально-экономического развития Беларуси на 2006-2010 годы. При этом по заявлениям правительства Республики задачи Программы пока выполняются с большим опережением.

В то же время последствия мирового финансово-экономического кризиса будут продолжать негативным образом влиять на экономический комплекс Беларуси. Так, сужение объемов внешних рынков вследствие как снижения экономической активности, так и мер других стран по защите своих внутренних рынков от импорта со стороны торговых партнеров Беларуси, приведут к дальнейшему сокращению объемов экспорта белорусской продукции. В первую очередь, это отразится на таких экспортно-ориентированных отраслях, как химическая и нефтехимическая промышленность, машиностроение и металлообработка, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность.

К негативным последствиям кризиса следует также отнести прирост запасов продукции на складах промышленных предприятий. В особенности это будет характерно для крупных валообразующих предприятий.

Среди позитивных факторов, способных содействовать развитию страны на ближайшую перспективу, можно отметить принципиальное согласие Российской Федерации о выделении государственного кредита в 2010-2018 годах в сумме 9 млрд. дол. США для строительства АЭС в г. Островце.

Кроме того, в рамках инициативы Европейского союза «Восточное партнерство» Беларусь планирует через 3-4 года создать зону свободную торговли с ЕС. Также предполагается возможное возобновление в начале 2010 г. действия обобщенной системы преференций Евросоюза в отношении Беларуси.

Вывод

По результатам анализа кредитный рейтинг Республики Беларусь присвоен на уровне **cisA**, прогноз стабильный.

Приложения

Выборочные социально-экономические индикаторы стран СНГ

	Номинальный ВВП на душу населения, долл. США		Динамика реального ВВП, %		Удельный вес занятых в общей численности населения, %		Среднемесячная заработная плата, долл. США	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Российская Федерация	9 994,7	9 104,5	105,6	92,1	48,3	48,9	588,5	622,0
Украина	3 913,5	2 488,2	102,1	85,0	45,3	44,3	343,3	238,5
Республика Беларусь	6 217,0	5 029,3	110,0	100,2	47,4	48,6	468,2	348,7
Азербайджанская Республика	5 460,6	4 856,6	110,8	109,3	46,6	48,3	343,0	372,5
Республика Армения	3 679,9	2 577,1	106,8	85,6	34,5	34,0	285,6	269,4
Республика Узбекистан	1 011,9	1 136,5	109,0	108,1	40,0	40,5	224,0	н/д
Республика Таджикистан	691,8	628,1	107,9	103,4	29,3	н/д	67,7	88,7
Кыргызская Республика	889,6	822,2	107,6	102,3	41,4	н/д	148,3	141,8
Республика Молдова	1 769,3	1 495,0	107,2	93,4	36,6	33,2	243,2	223,4
Республика Казахстан	8 410,7	6 693,3	103,3	101,2	49,7	49,4	494,4	450,9
Туркменистан	5 969,4	6 290,8	110,5	106,1	н/д	н/д	212,1	221,5

Источник: Межгосударственный статистический комитет СНГ, Национальные статистические службы, Центральные банки и Министерства финансов стран СНГ

Выборочные финансовые индикаторы стран СНГ

	Доходы Государственного бюджета на душу населения, долл. США		Расходы Государственного бюджета на душу населения, долл. США		Соотношение дефицита/профицита Государственного бюджета к ВВП, %		Соотношение активов банковской системы к ВВП, %		Динамика активов банковской системы, %	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Российская Федерация	2 224,9	1 712,0	1 816,0	2 248,8	4,1	-5,9	67,3	75,4	116,0	102,2
Украина	954,6	612,8	994,8	659,2	-1,3	-2,2	97,5	109,8	143,6	71,3
Республика Беларусь	2 296,2	1 720,7	2 254,0	1 702,3	0,7	0,4	52,0	63,4	160,6	96,6
Азербайджанская Республика	1 546,3	1 450,3	1 534,5	1 484,3	0,2	-0,7	27,0	33,7	152,8	113,5
Республика Армения	792,6	550,7	818,1	671,4	-0,7	-4,7	28,1	42,5	133,1	106,5
Республика Узбекистан	322,4	315,2	307,5	328,9	1,5	-1,2	н/д	н/д	н/д	н/д
Республика Таджикистан	178,2	162,4	198,7	159,8	1,6	0,4	35,8	36,0	111,7	93,0
Кыргызская Республика	192,0	201,1	185,8	212,0	0,4	-1,3	29,7	34,6	117,9	110,7
Республика Молдова	395,3	309,5	400,9	392,4	-0,3	-5,5	62,1	60,9	132,5	86,4
Республика Казахстан	1 738,6	1 170,9	1 416,8	1 313,8	-2,1	-2,1	34,7	44,3	128,5	102,9
Туркменистан	341,3	312,8	288,0	330,0	0,9	-0,3	н/д	н/д	н/д	н/д

Источник: Межгосударственный статистический комитет СНГ, Национальные статистические службы, Центральные банки и Министерства финансов стран СНГ

Выборочные индикаторы долговой нагрузки стран СНГ

	Прямая долговая нагрузка Государственного бюджета, %		Соотношение госдолга к ВВП, %		Соотношение совокупного внешнего долга к ВВП, %		Уровень покрытия международными резервами совокупного краткосрочного внешнего долга, %		Уровень покрытия международными резервами объема импорта, месяцев	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	9 мес. 2009	2008	9 мес. 2009
Российская Федерация	28,1	40,6	6,2	7,6	33,8	36,5	589,1	859,6	13,9	21,0
Украина	38,5	94,1	9,4	23,2	56,5	90,8	155,4	143,4	3,8	6,3
Республика Беларусь	29,1	47,8	10,7	16,3	24,9	45,0	41,9	42,2	1,0	1,6
Азербайджанская Республика	14,3	15,1	4,1	4,5	5,5	7,7	н/д	н/д	10,1	9,8
Республика Армения	74,3	187,9	16,0	40,1	28,9	53,4	284,5	388,0	3,8	8,1
Республика Узбекистан	32,7	40,2	10,4	11,1	14,4	9,6	н/д	н/д	н/д	н/д
Республика Таджикистан	104,4	120,8	26,9	31,2	44,2	49,6	н/д	н/д	н/д	н/д
Кыргызская Республика	229,0	245,0	49,4	59,9	73,9	78,0	318,0	388,2	3,6	6,3
Республика Молдова	82,5	124,4	18,4	25,8	67,9	80,6	121,5	94,1	3,5	4,2
Республика Казахстан	40,1	75,3	8,3	13,2	80,8	104,4	171,8	194,1	4,4	6,6
Туркменистан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	4,6	н/д	н/д	н/д	н/д

Источник: Межгосударственный статистический комитет СНГ, Национальные статистические службы, Центральные банки и Министерства финансов стран СНГ

Платежный баланс Республики Беларусь за 2005-2008 гг., млн. долларов США

Показатели	2005	2006	2007	2008	2009
1. Показатели счета текущих операций					
Сальдо счета текущих операций	435,5	-1 448,4	-3 032,2	-5 262,4	-6 401,9
Сальдо внешней торговли товарами и услугами	341,8	-1 531,5	-2 811,6	-4 667,5	-5 548,3
Экспорт товаров и услуг	18 181,5	22 235,5	27 625,5	36 991,8	24 829,4
Импорт товаров и услуг	-17 839,7	-23 767,0	-30 437,1	-41 659,3	-30 377,7
Сальдо доходов	-71,0	-120,8	-411,1	-787,6	-1 110,7
Сальдо текущих трансфертов	164,7	203,9	190,5	192,7	257,1
2. Показатели счета финансовых операций					
Чистое иностранное заимствование (сальдо финансового счета)	-584,9	1 674,7	2 463,0	5 151,7	5 717,4
Чистое привлечение прямых иностранных инвестиций	302,5	351,0	1 770,0	2 149,2	1 833,1
Валовое привлечение прямых иностранных инвестиций	688,8	998,7	2 449,6	3 563,0	2 452,6
Изменение резервных активов	-539,2	1,4	-2 778,1	1 002,8	-2 442,9

Источник: Бюллетень банковской статистики

Структура расходной и доходной частей Консолидированного бюджета Республики Беларусь в 2007-2009 гг.

Показатели	2007 год	2008 год	2009 год
1. ДОХОДЫ- всего	48 049	65 663,4	62 807,6
1.1 НАЛОГОВЫЕ ДОХОДЫ, из них:	34 235,6	46 808,4	41 304,7
Подходный налог	3 081,0	4 182,9	4 305,3
Налог на прибыль	3 837,1	5 993,3	4 607,7
Налоги на собственность	1 519,2	2 004,8	1 626,7
НДС	8 669,6	11 399,2	12 083,1
Акцизы	3 045,9	3 900,8	3 637,4
Налоговые доходы от внешнеэкономической деятельности	6 281,3	10 612,6	7 969,5
1.2 ВЗНОСЫ НА ГОСУДАРСТВЕННОЕ СОЦИАЛЬНОЕ СТРАХОВАНИЕ	11 256,7	14 496,5	15 799,4
1.3 НЕНАЛОГОВЫЕ ДОХОДЫ	2 556,7	4 358,4	5 703,5
2. РАСХОДЫ (функциональная классификация)	47 626,8	63 811,3	63 766,0
2.1 Общегосударственные расходы	6 471,1	10 708,0	8 053,5
2.1 Национальная оборона	1 206,2	1 373,3	1 323,7
2.3 Судебная власть, правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	2 062,7	2 325,8	2 433,9
2.4 Национальная экономика	11 189,0	16 494,9	16 359,9
2.5 Охрана окружающей среды	537,8	537,1	396,9
2.6 Жилищно-коммунальные услуги и жилищное строительство	2 152,5	3 109,6	3 042,6
2.7 Здравоохранение	4 325,2	5 024,9	5 354,0
2.8 Физическая культура, спорт, культура и средства массовой информации	1 120,4	1 426,3	1 414,2
2.9 Образование	5 547,3	6 635,3	6 767,1
2.10 Социальная политика (с ФСЗН)	13 014,5	16 176,0	18 620,1
РАСХОДЫ (экономическая классификация)	47 626,8	63 811,3	63 766,0
ТЕКУЩИЕ РАСХОДЫ, из них:	37 417,8	48 199,1	47 609,2
Заработная плата	7 501,9	8 650,4	9 282,4
Начисления на заработную плату	2 048,8	2 355,6	2 479,0
Обслуживание государственного долга Республики Беларусь	386,8	742,1	1 069,3
Текущие бюджетные трансферты	20 347,5	27 611,6	25 933,4
КАПИТАЛЬНЫЕ РАСХОДЫ	9 596,5	13 003,2	11 177,3
ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ КРЕДИТОВ, ССУД, ЗАЙМОВ ЗА ВЫЧЕТОМ ПОГАШЕНИЯ	612,5	2 609,0	4 979,5
Дефицит (профицит)	422,1	1 852,0	-958,3
Финансирование	-422,1	-1 852,0	958,3
Внутреннее финансирование	-3 513,6	-4 864,4	-10 524,8
Внешнее финансирование	3 091,5	3 012,4	11 483,1
Справочно: ФОНД СОЦИАЛЬНОЙ ЗАЩИТЫ НАСЕЛЕНИЯ			
Доходы	11 421,7	14 715,7	16 180,9
Расходы	10 484,8	12 995,8	14 679,3
Сальдо	936,8	1 719,9	1 501,6

Источник: Министерство финансов Республики Беларусь

Государственный долг Республики Беларусь, млн. руб.

Показатели в соответствии со Специальным стандартом распространения данных (ССРД) МВФ ⁶	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010
Долг центрального правительства и долг, гарантированный центральным правительством, всего	4 453 911,3	5 369 939,6	6 958 298,3	11 155 059,1	16 767 051,0	30 448 731,8
Внутренний	2 845 811,1	3 683 266,6	5 165 213,7	6 131 089,6	8 585 383,0	7 887 305,0
Внешний	1 608 100,2	1 686 673,0	1 793 084,6	5 023 969,5	8 181 668,0	22 561 426,8
Долг центрального правительства ⁷	3 146 169,0	4 275 116,0	5 266 919,4	8 656 711,2	13 831 392,3	24 713 962,1
Внутренний долг по срокам погашения	2 214 002,1	3 055 276,3	4 037 403,8	4 301 456,2	5 936 010,3	2 474 315,8
Долгосрочный	1 842 007,0	2 264 046,6	2 828 895,0	3 258 172,3	5 761 682,7	2 474 310,6
Краткосрочный	371 995,0	791 229,7	1 208 508,7	1 043 283,9	174 327,7	5,2
Внешний долг по срокам погашения	932 166,9	1 219 839,7	1 229 515,6	4 355 255,0	7 895 382,0	22 239 646,4
Долгосрочный	932 166,9	1 150 975,7	1 046 395,8	4 355 255,0	7 895 382,0	21 672 478,0
Краткосрочный	0,0	68 864,0	183 119,8	0,0	0,0	567 168,4
Долг, гарантированный центральным правительством ⁸	1 307 742,3	1 094 823,6	1 691 378,9	2 498 347,9	2 935 658,6	5 734 769,7
Внутренний	631 809,0	627 990,2	1 127 809,9	1 829 633,4	2 649 372,6	5 412 989,3
Внешний	675 933,3	466 833,4	563 569,0	668 714,5	286 286,0	321 780,4

Источник: Министерство финансов Республики Беларусь

⁶ Показатели государственного долга приводятся как запас долга на 1 число месяца, следующего за отчетным

⁷ Долг центрального правительства по методологии статистики государственных финансов МВФ включает: обязательства Правительства Республики Беларусь, оформленные как внутренний государственный долг, обязательства Республики Беларусь

⁸ Долг, гарантированный центральным правительством, включает обязательства по гарантиям Правительства Республики Беларусь