



## БЕЛАРУСЬ: ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

### КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

- Положительная динамика ВВП
- Рост внешней торговли товарами и услугами, улучшение внешнеторгового и платежного балансов
- Рост золотовалютных резервов
- Снижение уровня инфляции и процентных ставок в национальной валюте
- Рост рублевых депозитов при сокращении валютной составляющей активов и пассивов банков
- Рост кредитования в национальной валюте
- Снижение волатильности курса национальной валюты

### ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

- Придание импульса *развитию малого и среднего бизнеса* на основе принятого пакета законодательных актов в сфере либерализации ведения бизнеса, развития предпринимательства, введения института налогового консультирования
- Формирование *инновационной экономики*, внедрение в экономику Беларуси технологии блокчейн
- *Снижение* установленных на 2018 год *объемов кредитования государственных программ и мероприятий (директивного кредитования)* на 26% г/г (порядка 1% к ВВП)
- С 1 января 2017 года установлено требование к общественно значимым предприятиям о применении *международных стандартов финансовой отчетности*
- *Улучшение отношений с ЕС и США*, снятие политических санкций, участие Республики Беларусь в Европейской политике добрососедства Европейского Союза. Беларусь – председатель Центрально-Европейской Инициативы в 2017 году
- Расширение присутствия в стране *Европейского банка реконструкции и развития и Европейского инвестиционного банка*
- Новая *стратегия партнерства Республики Беларусь с Группой Всемирного банка на 2018-2022 финансовые годы*
- Возобновление активных переговоров о *вступлении Республики Беларусь в ВТО*
- Размещение *еврооблигаций* Республики Беларусь на международных финансовых рынках: на 5,5 лет в объеме 800 млн. долларов США под ставку 6,875% и на 10 лет в объеме 600 млн. долларов США под ставку 7,625% (размещены в июне 2017 года); на 12 лет в объеме 600 млн. долларов США под ставку 6,2% (размещены в феврале 2018 года)
- *Повышение международными рейтинговыми агентствами долгосрочных кредитных рейтингов Республики Беларусь*: Standard&Poor's – в октябре 2017 года до уровня В (подтвержден в апреле 2018 года), Fitch Ratings – в январе 2018 года до уровня В, Moody's – в марте 2018 года до уровня В3. Прогноз по рейтингам «стабильный»
- Улучшение позиции Беларуси в классификации страновых рисков ОЭСР в январе 2018
- *Погашение* в январе 2018 года *еврооблигаций* Республики Беларусь, размещенных в 2011 году, в объеме 800 млн. долларов США
- Введение для граждан 80 стран мира *безвизового порядка въезда в Беларусь на срок до пяти дней* через Национальный аэропорт Минск



## ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

В 2017 году экономика Беларуси начала восстанавливаться после двух лет спада. Темп роста ВВП по итогам года составил 2,4%, в том числе в 4-м квартале – 4,5% (график 1). Восстановлению экономической активности способствовали как внутренние, так и внешние факторы. Среди внешних факторов, которые оказали наибольшее позитивное влияние на белорусскую экономику, можно выделить восстановление экономической активности в Российской Федерации, а также рост цен на сырьевых рынках. Со стороны внутренних факторов возвращению на положительные темпы роста способствовали сбалансированная бюджетно-налоговая и монетарная политика, взвешенные меры валютной политики, а также ряд мер структурного характера.

Циклическая компонента также внесла положительный вклад в рост.

В целом это позволило стабилизировать макроэкономическую ситуацию и восстановить инвестиционную активность.

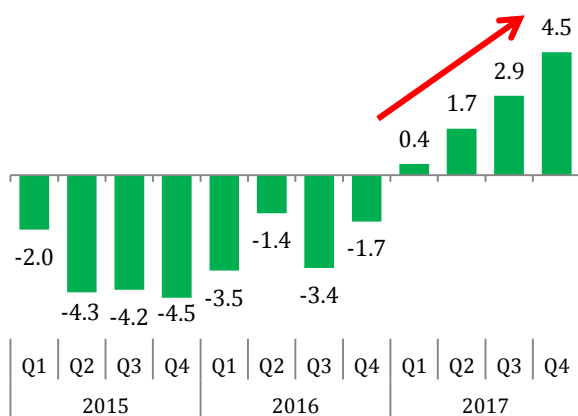
Результатом восстановления экономики стало оживление всех секторов экономики (график 2). Все виды экономической деятельности внесли положительный вклад в рост в 2017 году. Промышленность, которая увеличила выпуск продукции на 6,1% г/г, обеспечила две трети всего прироста ВВП – 1,4 п.п. В течение 2017 года отмечался устойчивый рост загрузки производственных мощностей, а средний период обеспеченности промышленных предприятий заказами в феврале достиг максимального значения за почти десятилетний период (с 3-го квартала 2008 года) – 3,4 месяца работы. Наиболее быстрыми темпами увеличивалось производство машин и оборудования, вычислительной, электронной и оптической аппаратуры, изделий из дерева и бумаги, химических и фармацевтических продуктов.

В 2017 году продолжало расти производство молока, скота и птицы, что, наряду с более высокой, чем в 2016 году, урожайностью зерновых, зернобобовых и других основных сельскохозяйственных культур, обеспечило увеличение производства продукции в сельском хозяйстве на 4,1% г/г.

Позитивные ожидания реального сектора, стабилизация макроэкономической ситуации способствовали активизации инвестиционной активности предприятий (на 5,2% г/г) и увеличению заработной платы работников (на 6,1% г/г).

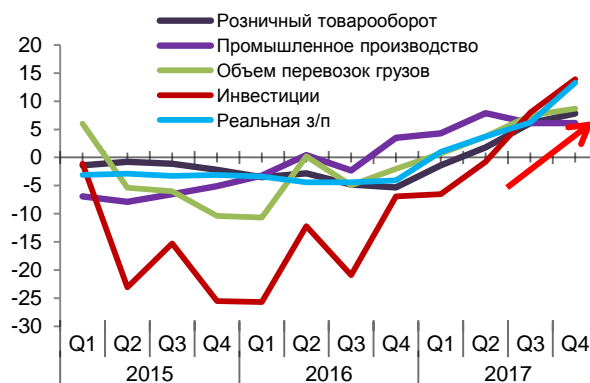
Возобновление в 2017 году роста реальной заработной платы и денежных доходов населения способствовало увеличению розничного товарооборота на 3,8% г/г.

График 1. Рост ВВП, % кв./кв. пред. года



Источник: <http://www.belstat.gov.by>, оценки Минэкономики

График 2. Индикаторы роста, % кв./кв. пред. года



Источник: <http://www.belstat.gov.by>



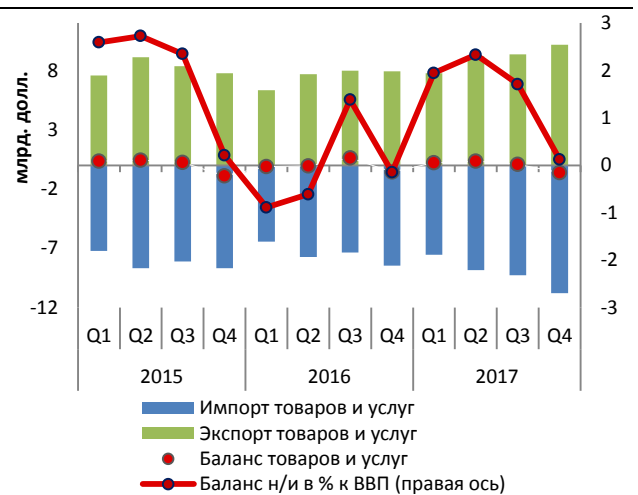
## ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Внешняя торговля товарами и услугами в 2017 году росла высокими темпами. Экспорт товаров в целом за год в стоимостном выражении увеличился на 24,1% г/г, в том числе за счет увеличения физических объемов поставок – на 8%. Выросли поставки на внешние рынки таких основных позиций белорусского экспорта, как калийные и смешанные минеральные удобрения, тракторы, седельные тягачи, грузовые автомобили, сельскохозяйственная техника, запасные части к автотракторной технике, шины, лекарственные средства, мебель, древесностружечные плиты, черные металлы. Рост объемов производства промышленности и восстановление потребительского спроса привели к стоимостному увеличению импорта товаров на 24,0% г/г.

Повышению сбалансированности экспортно-импортных операций Республики Беларусь способствовал опережающий рост экспорта услуг – на 14,5% при росте их импорта на 10,0% г/г. Драйверами роста стали транспортные и компьютерные услуги, экспорт которых за 2017 год увеличился на 17,9% и 25,5% соответственно.

Положительное сальдо внешней торговли товарами и услугами в 2017 году составило 63,2 млн. долларов США против отрицательного сальдо по итогам 2016 года (график 3).

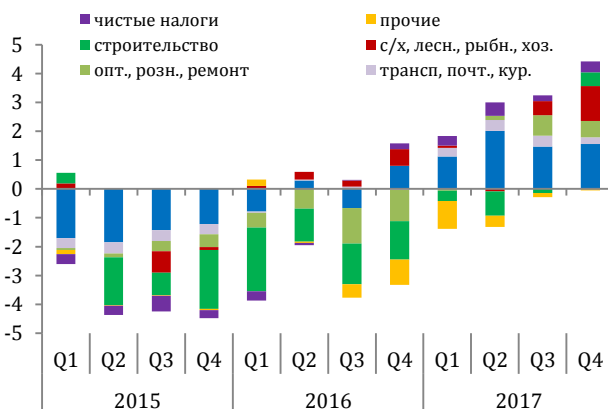
График 3. Внешняя торговля



Источник: <http://www.nbrb.by>, <http://www.belstat.gov.by>

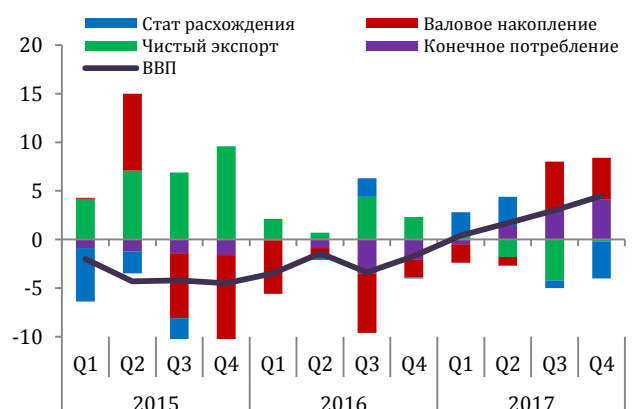
Рост доходов населения, улучшение настроений экономических агентов, активизация потребительского кредитования, реализация «отложенного спроса», наряду со сбалансированностью экспортно-импортных операций – все эти факторы привели к тому, что в 2017 году экономический рост был в большей степени обеспечен расширением внутреннего спроса (график 4, 5).

График 4. Декомпозиция роста ВВП по отраслям, п.п.



Источник: <http://www.belstat.gov.by>, расчеты Минэкономки

График 5. Декомпозиция роста ВВП по элементам использования, п.п.



Источник: <http://www.belstat.gov.by>, расчеты Минэкономки

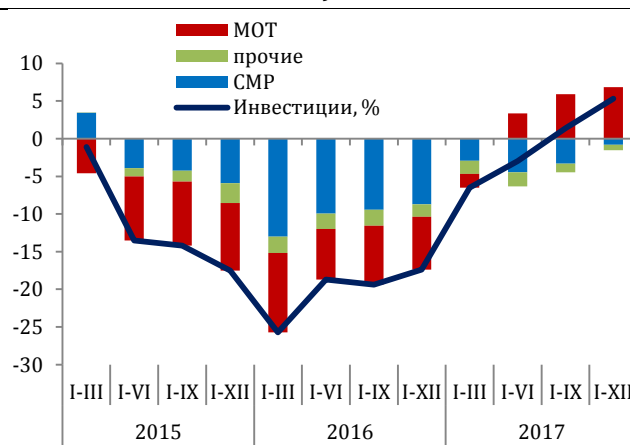


## ИНВЕСТИЦИИ

В течение 2017 года отмечалось восстановление инвестиционной активности и по итогам 2017 года инвестиции превысили уровень 2016 года на 5,2%. Такое восстановление стало возможным благодаря нескольким факторам. Во-первых, улучшение ожиданий экономических агентов, во-вторых, стабильная макроэкономическая ситуация (снижение инфляции, стабильность на валютном рынке, активизация экономической деятельности) способствовали возобновлению отложенного спроса на инвестиции. Кроме того, был существенно облегчен доступ к финансированию: к концу 2017 года произошло заметное снижение ставок на кредитном рынке.

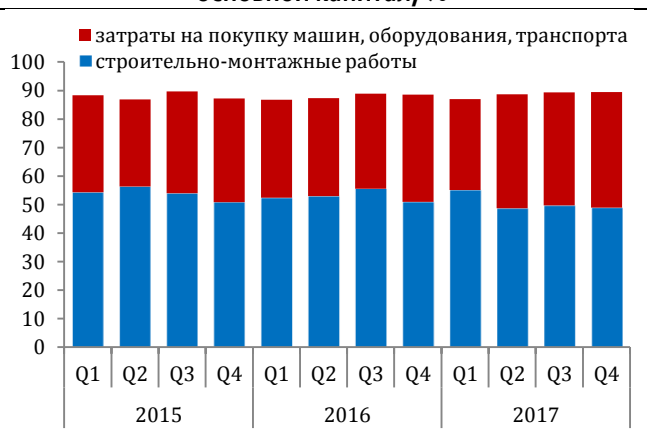
Драйвером роста инвестиций стало обновление активной части оборотных средств (график 6) – вложения в машины, оборудование и транспортные средства увеличились за 2017 год на 19,5%. Их доля занимает все большую часть в структуре инвестиций в основной капитал (график 7), что отражает качественные изменения инвестиционных затрат.

График 6. Вклад в прирост инвестиций в основной капитал, п.п.



Источник: <http://www.belstat.gov.by>, расчеты Минэкономки

График 7. Технологическая структура инвестиций в основной капитал, %

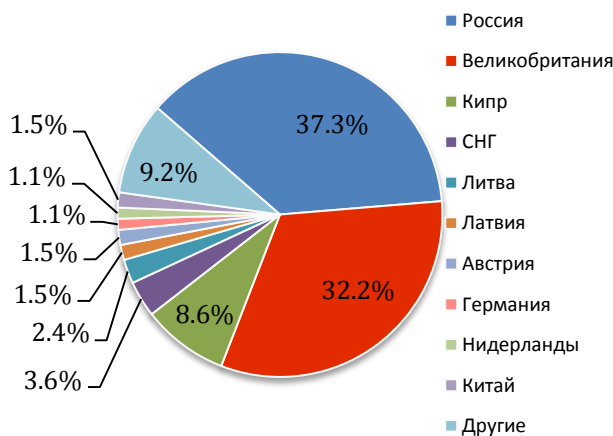


Источник: <http://www.belstat.gov.by>, расчеты Минэкономки

Правительством страны на системной основе проводится работа по созданию благоприятного инвестиционного и делового климата. В рейтинге «Ведение бизнеса 2018» Беларусь занимает 38 место из 190 стран по легкости ведения бизнеса.

В 2017 году в реальный сектор экономики (за исключением банков) привлечено 9,7 млрд. долларов США, в том числе 7,6 млрд. долларов США прямых инвестиций. Основным инвестором по-прежнему остается Российская Федерация, однако отмечается все большая диверсификация потоков капитала, увеличивается доля стран вне СНГ (график 8, 9).

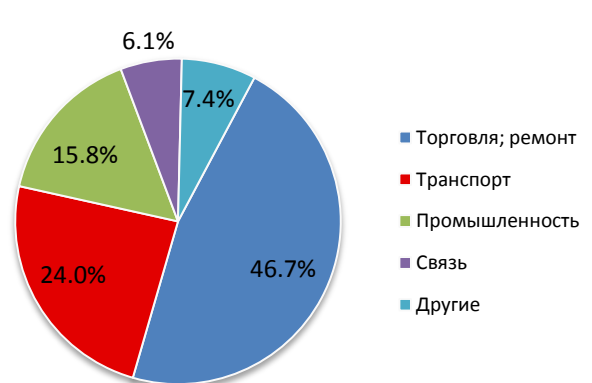
График 8. Приток ПИИ по странам, 2017<sup>1</sup>



Источник: <http://www.belstat.gov.by>, расчеты Минэкономки

<sup>1</sup> За исключением банковского сектора

График 9. Приток ПИИ по отраслям, 2017<sup>1</sup>



Источник: <http://www.belstat.gov.by>, расчеты Минэкономки



## ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС И МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВНЫЕ АКТИВЫ

По итогам 2017 года платежный баланс Республики Беларусь сформировался с профицитом в размере 2,1 млрд. долларов США (3,8% ВВП) против 0,5 млрд. долларов США (1% ВВП) в 2016 году (график 10, 11). Дефицит счета текущих операций уменьшился с 3,5% ВВП до 1,7% ВВП, главным образом, вследствие улучшения сальдо внешней торговли услугами и сальдо вторичных доходов. Рост положительного сальдо внешней торговли услугами до 5,5% ВВП был обеспечен увеличением внешнеторгового оборота. Положительное сальдо по услугам компенсировало дефицит внешней торговли товарами, который составил 5,4% ВВП.

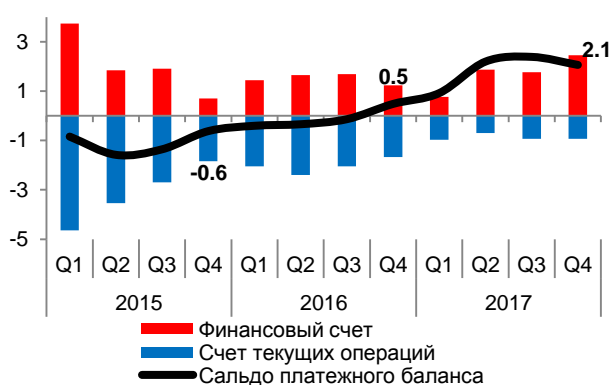
Отрицательное сальдо первичных доходов улучшилось с 4,6% ВВП до 3,8% ВВП, что было обусловлено ростом поступлений оплаты труда из-за рубежа. Баланс вторичных доходов сложился в размере 1,9% ВВП против 1,3% ВВП за 2016 год в результате перечисления пошлин по энергоресурсам в рамках договоренностей с Российской Федерацией.

Привлечение финансовых ресурсов в Республику Беларусь за счет прямых иностранных инвестиций составило 2,3% ВВП, незначительно превысив уровень 2016 года.

В 2017 году Республикой Беларусь размещены еврооблигации (1,4 млрд. долларов США), получены три транша кредита Евразийского фонда стабилизации и развития (0,8 млрд. долларов США), привлечен на цели рефинансирования государственный кредит Правительства Российской Федерации (0,7 млрд. долларов США).

В целом привлечение финансовых ресурсов по финансовому счету платежного баланса на чистой основе составило 2,5 млрд. долларов США (4,5% ВВП) против 1,2 млрд. долларов США в 2016 году (2,6% ВВП).

График 10. Динамика основных показателей платежного баланса в годовом выражении, млрд. долларов США

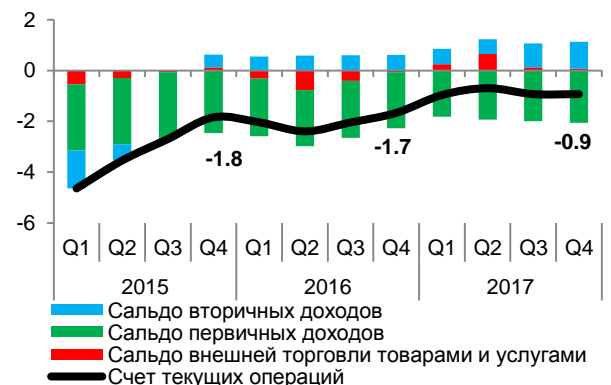


Источник: <http://www.nbrb.by>, расчеты Нацбанка

Увеличение профицита платежного баланса, в совокупности с привлечением зарубежного финансирования и другими факторами, позволило нарастить международные резервные активы до 7,3 млрд. долларов США (на 2,4 млрд. долларов США или в 1,5 раза) – уровня, покрывающего 2,4 месяца импорта товаров и услуг (график 12).

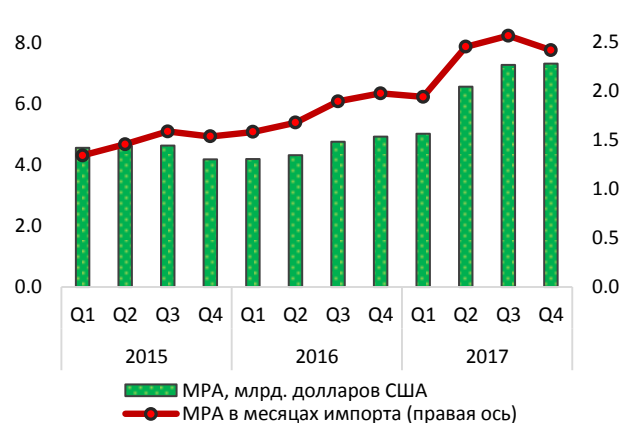
В структуре международных резервных активов преобладают активы в иностранной валюте (58,5% на 01.01.2018) и монетарное золото (26,5%).

График 11. Динамика основных статей счета текущих операций платежного баланса в годовом выражении, млрд. долларов США



Источник: <http://www.nbrb.by>, расчеты Нацбанка

График 12. Международные резервные активы (на конец периода)



Источник: <http://www.nbrb.by>



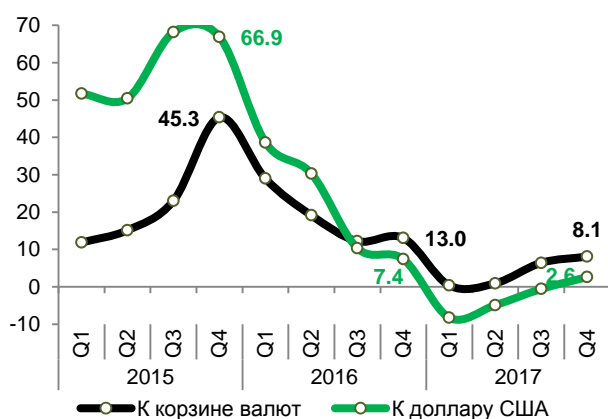
## ВНУТРЕННИЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК И ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

Ситуация на внутреннем валютном рынке в 2017 году была стабильной и характеризовалась превышением объемов продажи иностранной валюты экономическими агентами над ее покупкой. В результате наблюдалась устойчивая динамика курса белорусского рубля. Стоимость корзины иностранных валют (рассчитанная по средним официальным курсам белорусского рубля к доллару США, евро и российскому рублю) в декабре 2017 года увеличилась на 8,1% к декабрю 2016 года ([график 13](#)).

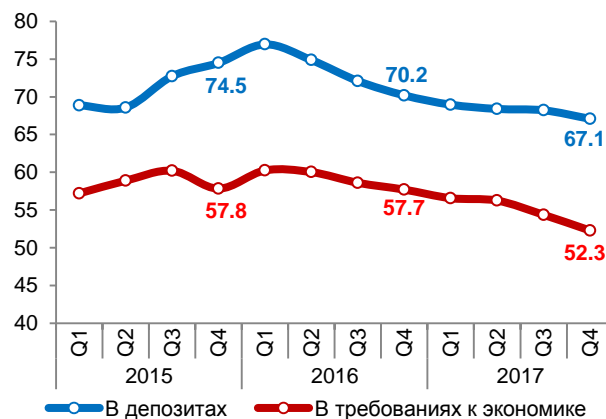
Формирование чистого предложения иностранной валюты позволило Национальному банку Республики Беларусь осуществлять покупку иностранной валюты, что способствовало увеличению золотовалютных резервов страны. Интервенции Национального банка Республики Беларусь проводились в целях сглаживания избыточной волатильности курса белорусского рубля и не препятствовали формированию его фундаментальной тенденции.

В 2017 году заметно снизилась доля валютной составляющей в активах и пассивах банковского сектора ([график 14](#)). Уменьшению долларизации финансовых контрактов способствовало поэтапное увеличение Национальным банком Республики Беларусь норматива обязательных резервов по привлеченным средствам в иностранной валюте (с 7,5% на начало 2017 года до 17% на начало 2018 года), а также изменение подходов к классификации и формированию специальных резервов на покрытие возможных убытков по кредитам в иностранной валюте, не обеспеченным валютными поступлениями для своевременного и полного погашения задолженности кредитополучателем.

**График 13. Темп прироста среднего официального курса белорусского рубля, % месяц к соответствующему месяцу предыдущего года**



**График 14. Доля валютной составляющей в депозитах банков и требованиях банков к экономике, %**



\* для расчета корзины иностранных валют использовались веса иностранных валют по состоянию на декабрь 2017 года.  
Источник: <http://www.nbrb.by>, расчеты Нацбанка

Источник: <http://www.nbrb.by>, расчеты Нацбанка

Мероприятия по либерализации валютных отношений, реализация которых была начата в 2017 году, предусматривают поэтапную отмену обязательной продажи иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, отмену целевой покупки иностранной валюты для резидентов, отказ от разрешительного порядка открытия резидентами счетов в иностранных банках, переход от разрешительного порядка проведения валютных операций, связанных с движением капитала, к регистрационному, а также установление сроков завершения внешнеторговых операций в контрактах.

В четвертом квартале 2017 года вступило в силу постановление Правления Национального банка, в соответствии с которым снижен размер обязательной продажи валютной выручки субъектами хозяйствования – резидентами до 10% (ранее – 20%), а также принято постановление Правления Национального банка, предусматривающее отмену целевой покупки иностранной валюты субъектами хозяйствования – резидентами на внутреннем валютном рынке (вступает в силу с 11 апреля 2018 года).



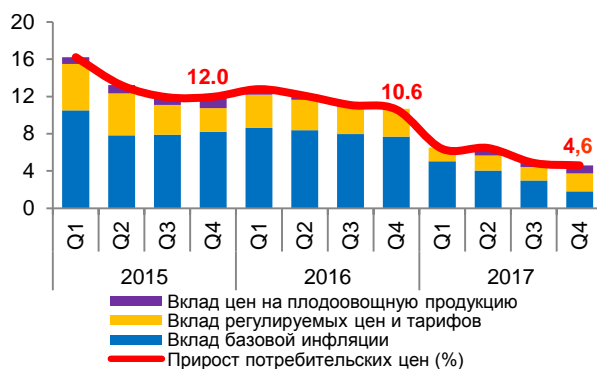


## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Для достижения основной цели денежно-кредитной политики – снижения уровня инфляции – Национальный банк Республики Беларусь в 2017 году продолжал осуществлять контроль над денежным предложением, используя для регулирования банковской ликвидности преимущественно операции на открытом рынке. Средняя широкая денежная масса увеличилась за 2017 год на 15,3% при установленном на год промежуточном ориентире 12–16% (график 18). Рост средней рублевой денежной массы за год составил 23,2% (18,2% в 2016 году), что является следствием принимаемых мер для дедолларизации экономики и положительно влияет на изменение валютной структуры денежного предложения. В течение 2017 года, как и в 2016 году, рефинансирование коммерческих банков не осуществлялось, так как они функционировали в условиях избытка ликвидности, обусловленного ростом депозитов в национальной валюте и покупкой Национальным банком Республики Беларусь иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

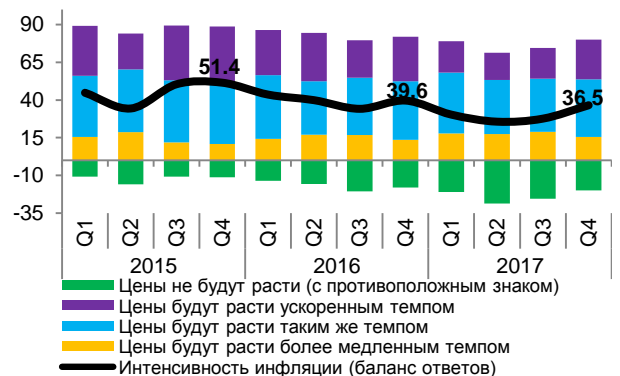
Проводимая монетарная политика в условиях слабого потребительского спроса и стабильности курса национальной валюты способствовала дальнейшему замедлению инфляционных процессов. В 2017 году прирост потребительских цен сократился до исторического минимума и составил 4,6% (10,6% годом ранее) (график 15). Продолжили снижаться инфляционные ожидания, доля респондентов, ожидающих ускорение инфляционных процессов, сократилась (график 16).

График 15. Декомпозиция инфляции, п.п.



Источник: <http://www.nbrb.by>

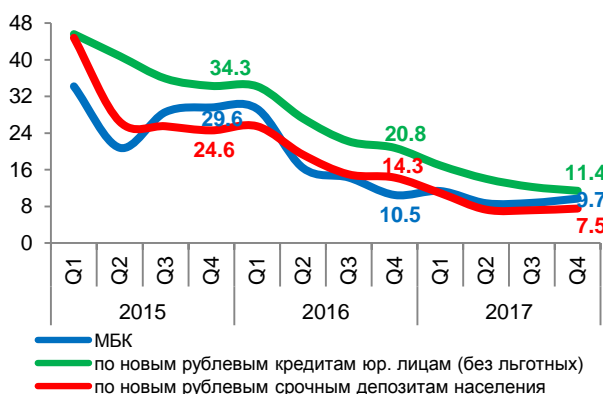
График 16. Инфляционные ожидания на 3 месяца, доля ответов респондентов, %



Источник: <http://www.nbrb.by>, расчеты Нацбанка

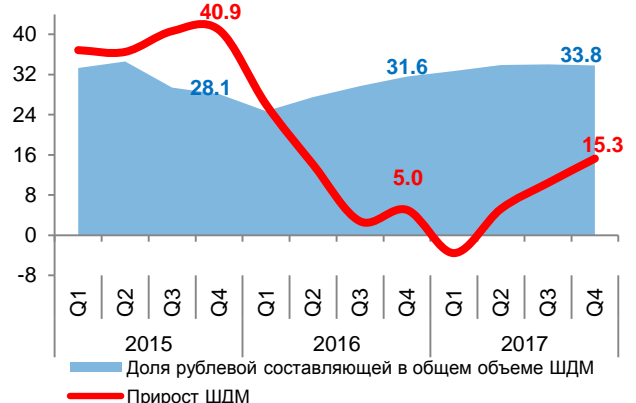
Снижение инфляции и сохранение стабильности на внутреннем валютном рынке позволили Национальному банку Республики Беларусь снижать процентные ставки в национальной валюте. В течение 2017 года ставка рефинансирования снизилась с 18 до 11% годовых, ставки по операциям поддержки текущей ликвидности банков – с 23 до 12% годовых, изъятия ликвидности – с 11 до 8% годовых. Процентные ставки по новым кредитам юридическим лицам в декабре 2017 года составили в среднем 11% годовых (в декабре 2016 года – 19,4% годовых), новым срочным депозитам физических лиц – 7,5% годовых (14,3% годовых) (график 17).

График 17. Процентные ставки, % годовых



Источник: <http://www.nbrb.by>

График 18. Прирост средней ШДМ, %



Источник: <http://www.nbrb.by>, расчеты Нацбанка



## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

На 1 января 2018 года банковский сектор Республики Беларусь включал 24 действующих банка. В 19 банках присутствовал иностранный капитал, в 14 банках доля участия иностранных инвесторов в уставном фонде превышала 50%, в том числе 4 банка со 100% иностранным капиталом. На территории Беларуси находилось 5 представительств иностранных банков (российские – 2, латвийские – 1, немецкие – 1, представительство Межгосударственного банка).

Совокупный зарегистрированный уставный фонд действующих банков за 2017 год увеличился на 462,2 млн. рублей и на 01.01.2018 составил 5 181,9 млн. рублей, или порядка 2,6 млрд. долларов США в эквиваленте. За 2017 год активы действующих банков возросли на 3,5% до 66 542,9 млн. рублей (прирост за 2016 год – 2,5%). В результате проводимой Национальным банком политики дедолларизации доля активов в иностранной валюте уменьшилась с 61,7% на 01.01.2017 до 56% на 01.01.2018. Объем нормативного капитала действующих банков по состоянию на 01.01.2018 составлял 9 853,1 млн. рублей, увеличившись на 1 112 млн. рублей или на 12,7% в номинальном выражении с начала 2017 года. Основной объем капитала действующих банков был сосредоточен в пяти крупнейших банках – 72,4%. По итогам работы за 2017 год все коммерческие банки сработали с прибылью в размере 886,7 млн. рублей (по итогам 2016 года - 884,9 млн. рублей).

Снижение стоимости кредитных ресурсов способствовало росту задолженности клиентов и банков по кредитам и иным активным операциям, которая увеличилась за 2017 год на 7% и составила 42 249,8 млн. рублей на 01.01.2018 (на 01.01.2017 – 39 474,9 млн. рублей).

В 2017 году банковский сектор сохранял устойчивость по отношению к наиболее значимым рискам. Соблюдались ключевые показатели финансовой стабильности и нормативы безопасного функционирования (таблица). Все банки оставались хорошо капитализированными. Норматив достаточности капитала в среднем по банковской системе оставался высоким (18,5% на 01.01.2018) по сравнению с установленным регулятором нормативным значением для отдельного банка на уровне не менее 10,0% (с учетом консервационного буфера – 11,25%).

В 2017 году завершился второй этап инициированной Национальным банком независимой оценки качества активов 15 белорусских банков (на первом этапе в 2016 году аналогичную оценку прошло 9 крупнейших банков). С учетом результатов двухэтапной оценки основной показатель устойчивости банковского сектора к принимаемым рискам (коэффициент достаточности капитала, в том числе с учетом консервационного буфера) находится на приемлемом уровне, способном успешно противостоять возможному воздействию негативных событий.

Правительством и Национальным банком проводится системная работа по снижению проблемной задолженности. Также организуется работа по формированию рынка проблемных активов. На 01.01.2018, как и на 01.01.2017, доля проблемных активов (III, IV и V группы классифицированных активов) в активах, подверженных кредитному риску, составила 12,8%. За январь – декабрь 2017 года доля проблемной задолженности клиентов и банков (NPL) в общей сумме кредитной задолженности по действующим банкам снизилась на 0,09 п.п. и на 01.01.2018 составила 3,53%. Специальный резерв на покрытие возможных убытков по активам, подверженным кредитному риску, на 01.01.2018 был сформирован на 100% (фактический резерв к расчетному). Величина левереджа по действующим банкам на 01.01.2018 составила 10,5% (установленное нормативное значение – не менее 3%).

В банковском секторе постоянно совершенствуется банковский надзор на основе международных стандартов. С 01.01.2018 в качестве нормативов безопасного функционирования установлены показатели ликвидности Базель III – показатель покрытия ликвидности и показатель чистого стабильного фондирования, а также введены следующие инструменты: контрциклический буфер – для сглаживания фаз финансового цикла, буфер системной значимости – для предотвращения и смягчения структурных системных рисков.

Показатели	01.01.2017	01.01.2018
Зарегистрированный уставный фонд, млн. рублей	4 719,7	5 181,9
Нормативный капитал, млн. рублей	8 741,1	9 853,1
Достаточность нормативного капитала, %	18,6	18,5
Прибыль, млн. рублей	884,9	886,7
Рентабельность активов, %	1,33	1,36
Рентабельность нормативного капитала, %	10,78	9,55
NPL, %	3,62	3,53
Доля проблемных активов в активах, подверженных кредитному риску, %	12,8	12,8
Полнота формирования резерва по активам, подверженным кредитному риску, %	81,4	100,0





## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

В 2017 году бюджетно-налоговая политика была направлена на формирование профицита бюджета на основе утвержденной среднесрочной финансовой программы республиканского бюджета на 2017-2019 годы. Исполнение бюджета осуществлялось под воздействием благоприятных внешнеэкономических условий для деятельности отечественных товаропроизводителей и качественного улучшения ряда важнейших параметров социально-экономического развития в 2017 году по сравнению с прогнозом.

Дополнительные поступления по ввозным таможенным пошлинам и сборам, платежам от нефти и нефтепродуктов, доходам от калийной отрасли позволили не только компенсировать недобор отдельных запланированных доходов, но и сохранить объем доходов республиканского бюджета по отношению к ВВП на уровне 2016 года – 18,8%.

С учетом изменения курса белорусского рубля, уменьшения ставки рефинансирования при уточнении бюджета были сокращены плановые расходы на 954,2 млн. рублей, в том числе: обслуживание государственного долга – 538,9 млн. рублей; оказание государственной поддержки в виде возмещения (компенсации) процентов – 112,0 млн. рублей.

По результатам исполнения республиканского бюджета сформирован профицит в размере 2,8 млрд. рублей, или 2,7% к ВВП. Консолидированный бюджет (республиканский и местные бюджеты) исполнен с профицитом около 3,0 млрд. рублей, или 2,9% к ВВП. Бюджет сектора государственного управления исполнен с профицитом в размере около 3,2 млрд. рублей, или 3,0% к ВВП (график 19)<sup>1</sup>.

Республиканский бюджет на 2018 год утвержден по доходам в объеме 20,5 млрд. рублей, по расходам – 19,8 млрд. рублей, с профицитом в сумме 0,7 млрд. рублей. Законом Республики Беларусь «О республиканском бюджете на 2018 год» установлено, что профицит в полном объеме будет направлен на погашение части государственного долга. Республиканский бюджет на 2018 год, как и на 2017 год, сформирован исходя из консервативного сценария экономического развития, предполагающего более сдержанные темпы экономического роста.

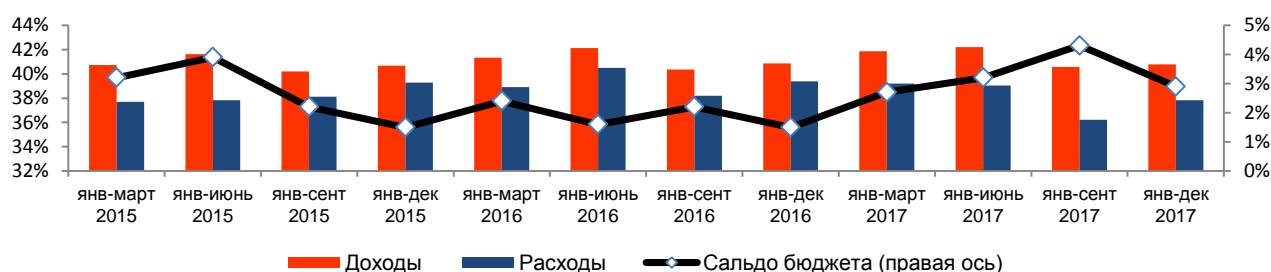
Бюджет сектора государственного управления на 2018 год сформирован по доходам – 45,6 млрд. рублей, или 106,3% к исполнению 2017 года и 40,5% к ВВП, по расходам – 44,7 млрд. рублей, или 112,6% к исполнению 2017 года и 39,7% к ВВП, с профицитом в размере 0,9 млрд. рублей, или 0,8% к ВВП.

Для достижения цели по долгосрочной сбалансированности и устойчивости бюджетной системы в Республике Беларусь в 2018 году сохранится применение следующих бюджетных правил:

исполнение части долговых обязательств за счет недолговых источников, прежде всего, профицита республиканского бюджета, сформированного поступлениями вывозных таможенных пошлин на нефтепродукты;

ограничение расходов бюджета (в условиях моратория на введение новых налогов и повышение ставок действующих платежей) для обеспечения формирования и исполнения бюджета с профицитом.

График 19. Бюджет сектора государственного управления, % к ВВП



Источник: <http://www.minfin.gov.by>

<sup>1</sup> По оценке МВФ, представленной в Докладе персонала МВФ по итогам миссии в Республику Беларусь в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV Статьи соглашения МВФ, в 2017 году баланс бюджета сектора государственного управления сложился с дефицитом в 0,6% к ВВП. Такое отклонение показателя вызвано тем, что МВФ дополнительно в расходы бюджета включает кредитные ресурсы, направленные на строительство АЭС, в размере 1,1 млрд. рублей, а также при расчете сальдо сектора госуправления учитывает отдельные внебалансовые операции: расходы, связанные с гарантированным долгом; расходы по рекапитализации предприятий; расходы по увеличению уставных фондов банков; операции, связанные с переуступкой банковских кредитов в республиканский и местные бюджеты.



## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ

По итогам 2017 года государственный долг Республики Беларусь составил 42,2 млрд. рублей, или 39,3% к ВВП, в т.ч. внешний госдолг – 30,7% к ВВП, внутренний госдолг – 8,6% к ВВП (график 20), увеличившись с начала года на 14,1% (5,2 млрд. рублей). Основными факторами роста госдолга стали размещение гособлигаций на внешнем и внутреннем финансовых рынках, получение очередных траншей кредита ЕФСР, кредита Правительства Российской Федерации, а также привлечение кредитных средств для финансирования инвестиционных проектов, основным из которых является строительство Белорусской атомной электростанции.

На 01.01.2018 долг, гарантированный Правительством Республики Беларусь, составил 7,8 млрд. рублей, или 7,2% к ВВП, уменьшившись с начала 2017 года на 0,7% (52,3 млн. рублей), в т.ч. внешний долг, гарантированный Республикой Беларусь – 3,9% к ВВП; внутренний долг, гарантированный Республикой Беларусь – 3,3% к ВВП (график 21).

В Республике Беларусь одним из параметров экономической безопасности является отношение государственного долга к ВВП с пороговым значением не более 45%. Этот уровень позволяет сохранять нагрузку на экономику по обслуживанию долга на приемлемом уровне, одновременно являясь более консервативным, чем требование к странам еврозоны в рамках Маастрихтских соглашений (60% к ВВП).

Законом Республики Беларусь «О республиканском бюджете на 2018 год» установлены следующие лимиты государственного долга и долга, гарантированного Республикой Беларусь: внешний госдолг – 19,6 млрд. долларов США; внутренний госдолг – 10,0 млрд. рублей; внутренний долг, гарантированный Республикой Беларусь – 3,1 млрд. рублей; внешний долг, гарантированный Республикой Беларусь – 3,0 млрд. долларов США. Платежи по погашению и обслуживанию валютного государственного долга предусмотрены в размере 3,8 млрд. долларов США, в т.ч. погашение – 2,5 млрд. долларов США, обслуживание – 1,3 млрд. долларов США.

Основные направления выплат по внешнему госдолгу – исполнение обязательств по кредитам Правительства и банков Российской Федерации (1,0 млрд. долларов США), погашение и обслуживание евробондов (0,9 млрд. долларов США), платежи по кредитам банков КНР (0,6 млрд. долларов США) и ЕФСР (0,5 млрд. долларов США). Платежи иным кредиторам составят 0,1 млн. долларов США.

Законом Республики Беларусь «О республиканском бюджете на 2018 год» закреплено положение о направлении вывозных таможенных пошлин на нефтепродукты (их поступление в 2018 году ожидается в объеме 0,5 млрд. долларов США) исключительно на погашение государственного долга.

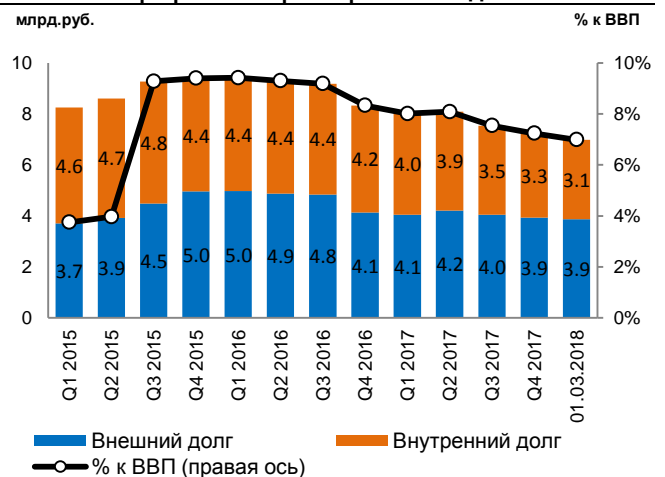
Кроме того, в целях покрытия платежей в 2018 году будут использованы доходы бюджета в объеме 1,3 млрд. долларов США; резерв, сформированный за счет заимствований 2017 года для погашения еврооблигаций – 0,8 млрд. долларов США; иные долговые источники на общую сумму 1,2 млрд. долл. США (транш кредита ЕФСР – 0,2 млрд. долларов США; средства, поступающие от размещения государственных облигаций на внутреннем финансовом рынке – 0,4 млрд. долларов США и внешнем финансовом рынке – 0,6 млрд. долларов США).

График 20. Государственный долг, % ВВП



Источник: <http://www.minfin.gov.by>

График 21. Гарантированный долг



Источник: <http://www.minfin.gov.by>



---

## **DISCLAIMER**

*This summary has been prepared and is provided exclusively by the Republic of Belarus (the "Republic") and is confidential. It may not be forwarded or distributed without the prior express consent of the Republic. No other entity, whether involved in the use of this summary or not, has participated in the preparation of this summary and assumes any liability arising hereunder. If this summary has been received in error it must be returned immediately to the Republic and any copies shall be destroyed.*

*The sources used for this summary by its authors are reliable to the best of the authors' knowledge, however, there's no possibility to guarantee the completeness of the information used.*

*The recipient agrees to use the summary at his (her) own risk only, the authors shall bear no responsibility (including inter alia liabilities for damage or loss) to the recipient or other third parties for this summary usage. The recipient is not entitled to bring claims related to the summary quality.*