WPHI Ambasady RP

w Mińsku

Mińsk, dnia 03.01.2018 r.

Istotne informacje gospodarcze z białoruskiego rynku

### 1.

### ANALITYKA:

### Uwidacznia się proces odbudowy białoruskiej gospodarki

**Przegląd realnego sektora gospodarki RB w styczniu-listopadzie 2017 r.**

Na koniec 2017 r. tempo wzrostu PKB w białoruskiej gospodarce okazuje się być wyższym niż planowano, - przy jednoczesnym obniżeniu inflacji do historycznego minimum. Rzeczywiste dochody ludności również wzrosły.

Jednocześnie pozostają negatywne tendencje w handlu zagranicznym, rosną zapasy magazynowe niesprzedanych towarów, niestety poziom płac również nie wzrasta do obiecanego przez władze.

Tabela. Główne prognozowane wskaźniki makroekonomiczne RB

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Wskaźnik | Rzeczywisty za styczeń-listopad 2017 r., mld BYN | Styczeń - listopad 2017 / Styczeń – listopad 2016, % | Oficjalna prognoza na rok 2017 |
| PKB | 96,112 | +2,2% | +1,7% |
| Produkcja przemysłowa | 83,458 | +6,3% | Brak prognozy |
| Inwestycje w środki trwałe | 17,343 | +3,6% | Brak prognozy |
| Inflacja od początku roku, % | 4,4 | 4,9\* | 9% |
| Saldo HZ towarami i usługami, mln USD | +584,7\*\* (1,3% do PKB) | +293,3 (+0,7% do PKB) \*\*\* | Brak prognozy w ujęciu naturalnym (+0,1% do PKB) |
| Rzeczywiste pieniężne dochody ludności, % w stosunku do odpowiedniego okresu poprzedniego roku | +0,9\*\* | minus 6,9\*\*\* | +1,3 |

\* listopad 2017 r. do listopada 2016 r

\*\* styczeń – październik 2017 r

\*\*\* styczeń – październik 2016 r

UDZIAŁ PRZEMYSŁU W PKB WZRASTA

Tempo wzrostu Produktu Krajowego Brutto (PKB) RB nadal stopniowo przyspiesza. Według Narodowego Komitetu Statystycznego Białorusi (Belstat) PKB Białorusi wzrósł w styczniu-listopadzie 2017 r. o 2,2% w porównaniu z okresem od stycznia do listopada 2016 roku do 96,112 mld BYN. Przypomnijmy, że w okresie styczeń-październik wzrost PKB wyniósł 2% do analogicznego okresu ubiegłego roku, po wynikach stycznia-września – 1,7%. Początkowa prognoza rządu na cały 2017 r. wynosiła 1,7%.

Największy wkład we wzrost białoruskiego PKB tradycyjnie wniósł przemysł przetwórczy - 21,8% do PKB (19,6% w styczniu-listopadzie 2016 r.).

Można zauważyć, że wzrost wielkości produkcji przemysłowej, zwłaszcza w drugiej połowie bieżącego roku, w dużej mierze wynika z niskiej bazy porównawczej drugiej połowy 2016 r. Począwszy od trzeciego kwartału ubiegłego roku Rosja ograniczyła dostawy ropy naftowej do białoruskich rafinerii, co negatywnie wpłynęło na makroekonomiczne wskaźniki całego kraju.

Wzrost wielkości produkcji jest związany z przywróceniem dostaw rosyjskiej ropy naftowej na Białoruś. Według Belstatu, produkcja koksu i produktów rafinacji ropy naftowej w listopadzie 2017 r. wzrosła o 36,3% w porównaniu do listopada 2016 r., podczas gdy w listopadzie 2016 roku spadek tego wskaźnika wyniósł 41,1% do poziomu listopada 2015 r.

Trzeci miesiąc z rzędu obserwowano wzrost zależności zapasów wyrobów gotowych i średniej miesięcznej wielkości produkcji w magazynach przedsiębiorstw przemysłowych (61,9% na   
1 grudnia 2017 r. wobec 60,6% na 1 listopada i 59,4% na 1 października 2017 r.). Jednocześnie,   
w porównaniu z danymi na 1 grudnia 2016 r. (tj. z uwzględnieniem wpływu czynników sezonowych) zapasy w magazynach spadły o 6,9 p. p.

Na drugim miejscu pod względem wkładu w wartość dodaną brutto w okresie styczeń-listopad 2017 r. okazał się handel hurtowy i detaliczny; naprawa samochodów i motocykli - 9,5% PKB (10,9% rok wcześniej), lub 9,123 mld BYN w cenach bieżących. Wzrost w porównaniu   
z analogicznym okresem ubiegłego roku o 2,8%.

Na trzecim miejscu – rolnictwo, gospodarka leśna i rybołówstwo. W okresie styczeń-listopad WDB wyniosła 7,797 mld BYN, lub 8,1% PKB (6,8% rok wcześniej). W porównaniu z okresem od stycznia do listopada 2016 roku WDB wzrosła o 5,1%.

INFLACJA: PRZYSPIESZENIE WZROSTU CEN REGULOWANYCH

Pod koniec roku białoruskie władze zdecydowały o zwiększeniu regulowanych ceny i stawek na poszczególne rodzaje towarów i usług.

Według wyników listopada 2017 r. w RB odnotowano inflację na poziomie 0,5%, podczas gdy miesiąc wcześniej odnotowano rekord wzrostu cen konsumpcyjnych – 1,2%. W okresie styczeń-listopad 2017 r. ceny na towary konsumpcyjne i usługi wzrosły o 4,4%. Oficjalna prognoza roczna – 9%.

"Inflacja bazowa, nie obejmująca zmian cen na poszczególne towary i usługi, regulowane przez państwo, a także na towary sezonowe, nadal wykazuje spowolnienie: w listopadzie 2017 r. roczny wzrost wskaźnika ukształtował się na poziomie 3% wobec 3,4% miesiąc wcześniej. Comiesięczna dynamika inflacji bazowej w ostatnich miesiącach utrzymuje się na równomiernym poziomie" – zaznacza NBRB.

Średnia intensywność wzrostu cen konsumpcyjnych i taryf ukształtowała się na poziomie 3,4% wobec 3,6% w październiku 2017 r.

Można również podkreślić, że w listopadzie 2017 r. Narodowy Bank Białorusi poinformował   
o rozpoczęciu publikacji danych kwartalnych dot. oczekiwań inflacyjnych ludności. Według listopadowej analizy oczekiwań inflacyjnych, inflacja na Białorusi według ludności w ciągu ostatnich 12 miesięcy wyniosła 12,9%. Przy tym 51,8% respondentów uważa, że ceny wzrosły, - i to bardzo. Jeśli chodzi o prognozę na najbliższe 12 miesięcy, to 60,8% respondentów uważa, że ceny na Białorusi będą rosły tak samo szybko. Oczekiwany poziom inflacji w danym okresie wynosi 11,9%.

PŁACE NIE ROSNĄ, POMIMO ADMINISTRACYJNEGO NACISKU

Polecenie Prezydenta dot. poziomu średniego wynagrodzenia (1000 BYN lub 500 USD   
w ekwiwalencie) pozostaje niewykonane.

Według Belstatu, średnia naliczona płaca pracowników w RB zmniejszyła się w ujęciu nominalnym w listopadzie 2017 r. o 0,5% w porównaniu z październikiem 2017 r. do 836,9 BYN. W ujęciu realnym płaca w listopadzie 2017 r. spadła o 1% w porównaniu   
z październikiem 2017 r., ale wzrosła o 10,7% w stosunku do listopada 2016 r. Takim sposobem wskaźnik przeciętnego wynagrodzenia w RB na razie pozostaje poniżej poziomu sierpnia bieżącego roku.

W ekwiwalencie USD średnie wynagrodzenie w listopadzie 2017 r. wyniosło 419,6 USD (na podstawie średniego kursu miesięcznego, ustalanego przez Narodowy Bank RB), co oznacza spadek w porównaniu z poprzednim miesiącem o 2%. W porównaniu do listopada 2016 r. odpowiednik średniego wynagrodzenia Białorusinów wzrósł o 13,3%, lub o 49,2 USD.

Tak więc, w celu wykonania polecenia Prezydenta średnia płaca Białorusinów w grudniu 2017 r. powinna wzrosnąć o 19,5%, lub o 163,1 BYN. W USD – o 19,1%, lub o 80,4 USD. Pewne wsparcie wskaźnika w ekwiwalencie USD może mieć wzmocnienie kursu białoruskiego rubla, jednak jest chyba oczywiste, że zrealizować polecenie Prezydenta można już tylko kosztem rocznych premii i różnego rodzaju manipulacji - i to tylko na krótki okres.

SALDO HANDLU ZAGRANICZNEGO JEST NA MINUSIE

Według NBRB, dodatnie saldo handlu zagranicznego towarami i usługami w okresie styczeń-październik 2017 r. wyniosło 584,7 mln USD wobec także dodatniego salda w wysokości 293,3 mln USD w styczniu-październiku 2016 r. Przy tym obrót handlu zagranicznego towarów i usług wzrósł w styczniu-październiku 2017 r. o 19,6% w porównaniu z analogicznym okresem w 2016 r. i wyniósł 58,49 mld USD. W tym eksport towarów i usług wzrósł o 20,1% do 29,537 mld USD, import wzrósł o 19,2% do 28,952 mld USD.

Jednocześnie w październiku 2017 r. odnotowano ujemne saldo handlu zagranicznego towarami i usługami na poziomie minus 72,7 mln USD wobec minus 35,9 mln USD (według niektórych danych) miesiąc wcześniej i minus 189,2 mln USD w październiku 2016 r.

Tradycyjnie negatywny wpływ na ogólny bilans handlu zagranicznego wywiera handel towarami. Ujemne saldo handlu zagranicznego towarami, według informacji NBRB, w styczniu-październiku 2017 r. wyniosło 1,902 mld USD wobec także salda ujemnego w wysokości 1,717 mld USD w styczniu-październiku 2016 r. W tym eksport towarów (na warunkach FOB) wzrósł w styczniu-październiku 2017 r. o 22,4% w porównaniu z analogicznym okresem w 2016 r.   
i wyniósł 23,241 mld USD, import towarów (na warunkach FOB) wzrósł o 21,5% do 25,142 mld USD.

Wśród głównych importowanych towarów w styczniu-październiku 2017 r. można wyróżnić ropę naftową (+769,4 mln USD, lub +22,2% w ujęciu wartościowym do analogicznego okresu 2016 r.), produkty ropopochodne (+417,5 mln USD, lub +94,7%), gaz ziemny (+232,3 mln USD, lub +11,7%), odpady i złom metali żelaznych (+109,1 mln USD, lub +53,4%), a także gaz LPG (+87,4 mln USD, lub wzrost o 2,4 krotny).

To wszystko po raz kolejny mówi o dużej zależności gospodarki białoruskiej od Rosji, gdyż wyżej wymienione produkty praktycznie w całości są importowane na Białoruś właśnie z Rosji.

Głównymi towarami eksportowanymi w okresie styczeń-październik 2017 r. są: produkty ropopochodne (+716,6 mln USD, lub +20,5% w ujęciu wartościowym do analogicznego okresu 2016 r.), samochody ciężarowe (+336,1 mln USD, lub +69,3%), mieszanki bitumiczne na naturalnych mineralnych żywicach (+274 mln USD, wzrost 7,1 krotny), nawozy potasowe (+205,4 mln USD, lub +12,5%), oraz masło (+130 mln USD, lub +50,1%).

Białoruski handel zagraniczny utrzymuje wysoki stopień koncentracji geograficznej, ostrej zależności od Rosji, - przede wszystkim w zakresie dostaw nośników energetycznych. Sytuacja ta w najbliższym czasie raczej się nie zmieni na lepsze.

EKSPERCI WIDZĄ SUKCESY, ALE OSTRZEGAJĄ PRZED RYZYKAMI

W dniu 19 grudnia Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) wystosował komunikat prasowy po zakończeniu konsultacji Rady Wykonawczej MFW z Republiką Białoruś zgodnie   
z Artykułem IV, w którym, z jednej strony, stwierdza poprawę polityki makroekonomicznej   
i finansowej w ciągu ostatnich 2,5 lat, a z drugiej – zwrócił uwagę na utrzymujące się dla Białorusi ryzyka.

MFW wezwał białoruskie władze do rozpoczęcia pogłębionych i przyspieszonych reform   
w sektorze realnym "w celu zwiększenia wydajności, wzrostu stabilności gospodarki na wstrząsy". Ważne jest wdrażanie środków poprawy sytuacji na rynku pracy i rynku towarowym, aby usunąć bariery dla rozwoju sektora prywatnego. "Należy również zwiększyć skuteczność systemów ochrony społecznej w celu łagodzenia wpływu reform na najbardziej narażone grupy społeczne. Dyrektorzy zauważyli, że wzrostowi płac towarzyszyć musi równie dynamiczny wzrost wydajności pracy".

2.

**ANALITYKA:**

**Sytuacja na rynku walutowym Białorusi na koniec roku uległa pogorszeniu**

**Przegląd rynku finansowego i systemu bankowego Białorusi**

Spadek kursu rubla białoruskiego w stosunku do wszystkich walut doprowadził do rekordowego w bieżącym roku popytu na waluty ze strony osób fizycznych, a niskie oprocentowanie depozytów przyczyniło się do odpływu terminowych depozytów walutowych.

Ogólnie, sytuacja w sektorze finansowym na koniec roku układa się w ramach wstępnych prognoz.

Tabela. Podstawowe wskaźniki działalności sektora finansowego Białorusi w roku 2017

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Fakt na dzień 1 grudnia 2017 | Oficjalna prognoza na dzień 1 stycznia 2018 r. |
| Średni kurs dolara USD wobec rubla białoruskiego BYN, rubli za dolara | 2,0123 | 2,2114\* |
| Stopa redyskontowa, w % rocznie | 11\*\* | 14-16 |
| Inflacja, w % od początku roku (główny cel polityki monetarnej) | 4,9 (listopad 2017 do listopada 2016) | Nie więcej niż 9 (grudzień 2017 do grudnia 2016) |
| Międzynarodowe aktywa rezerwowe na  Białorusi w definicji SSRD MFW, mld USD | 7,414 | 5,427 (+0,5 mld USD za rok) |
| Przyrost masy pieniężnej za rok, % | 12,6 (listopad 2017 do listopada 2016) | 12-16 (grudzień 2017 do grudnia 2016) |

\* zatwierdzony w średnioterminowym programie finansowym budżetu RB na lata 2017-2019;

\*\* obniżona o 0,5 p. p. od 18 października 2017 r.

W LISTOPADZIE LUDNOŚĆ KUPIŁA REKORDOWE SUMY WALUTY

Według danych Narodowego Banku RB (NBRB), osoby fizyczne sprzedały walutę obcą netto (w formie gotówkowej i bezgotówkowej) na kwotę 64,9 mln USD w ekwiwalencie wobec 147,8 mln USD w poprzednim miesiącu i 159,3 mln USD w listopadzie 2016 r. Z jednej strony pozytywnym jest fakt, że osoby fizyczne pozostają czystymi sprzedawcami waluty już 22 miesiące z rzędu. Z drugiej strony, w listopadzie 2017 r. została odnotowana minimalna sprzedaż netto walut przez osoby fizyczne za cały ten okres.

Zakup waluty obcej przez osoby fizyczne w listopadzie wyniósł 629,5 mln USD, co stanowi wzrost o 5,2% w porównaniu z poprzednim miesiącem i o 39,4% w porównaniu do listopada 2016 r. Sprzedaż wyniosła 694,4 mln USD, co stanowi spadek o 6,9% do poprzedniego miesiąca, ale stanowi wzrost o 13,7% w listopadzie. W okresie styczeń-listopad 2017 r. łączna kwota sprzedaży netto walut przez osoby fizyczne wyniosła 1,8 mld USD wobec również 1,8 mld USD w analogicznym okresie w 2016 r.

Można przypuścić, że w grudniu osoby fizyczne będą raczej zachowywać walutę, ponieważ wydadzą na święta zwiększone wynagrodzenia, a także oszczędności rublowe.

Osoby prawne-rezydenci w listopadzie kupiły o 211,9 mln USD więcej niż sprzedały.   
W porównaniu z październikiem 2017 r. zakup waluty netto wzrósł 5-krotnie, podczas gdy   
w listopadzie ubiegłego roku w tym segmencie rynku walutowego oferta waluty netto ukształtowała się w wysokości 54,5 mln USD.

W styczniu-listopadzie 2017 r. osoby fizyczne oraz firmy rezydenci i nierezydenci sprzedali walutę na sumę 1,401 mld USD większą, niż kupiły. Rok temu w styczniu-listopadzie 2016 r. we wszystkich segmentach krajowego rynku walutowego na Białorusi została odnotowana sprzedaż waluty netto na kwotę 2,257 mld USD.

KURS BIAŁORUSKIEGO RUBLA POZOSTAJE NIESTABILNY

Głównym czynnikiem, który pobudził popyt ludności na walutę, stał się kurs białoruskiego rubla, który spadł w stosunku do wszystkich trzech walut koszyka walut.

Oficjalny kurs białoruskiego rubla w przeciągu listopada 2017 r. spadł do USD o 1,9%, przekraczając psychologiczną barierę 2 rubli za dolara i osiągając na 1 grudnia 2,0123 BYN za 1 USD, po spadku o 0,6% w październiku (spadek o 2,7% od początku roku). Spadek kursu białoruskiego rubla wobec EUR wyniósł w listopadzie 3,9% do 2,3872 BYN za 1 EUR po spadku o 0,7% w październiku (spadek o 16,7% od początku roku).

Co do rosyjskiego rubla, to jego wzmocnienie do białoruskiego było mniej znaczące   
w porównaniu z dolarem i euro. W listopadzie 2017 r. kurs rubla białoruskiego do rosyjskiego spadł o 1,1% do 3,4356 BYN za 100 RUR na 1 grudnia, po spadku o 0,3% w październiku. Od początku roku spadek kursu rubla białoruskiego do rosyjskiego wyniósł 5,9%, co pozwala mówić o dążeniu białoruskich władz do wsparcia eksporterów.

Grudzień nie przyniósł stabilności. Dolar, Euro i rosyjski rubel kontynuowały wzrost, wykazując maksimum: USD – 14 grudnia (20,378 BYN za 1 USD), EUR – 8 grudnia (2,4008 BYN za 1 EUR), RUR – 15 grudnia (3,4534 BYN za 100 RUR). Po osiągnięciu szczytów kursy tych walut zaczęły spadać wobec rubla białoruskiego.

Nie jest wykluczone, że gwałtowne wzmocnienie kursu białoruskiego rubla jednocześnie do trzech głównych walut zostało przeprowadzone przez władze białoruskie sztucznie na podstawie niedostępnych dla szerokiego kręgu użytkowników danych operacyjnych i w celu zmniejszenia oczekiwań dewaluacyjnych społeczeństwa przed nowym rokiem.

STOPY PROCENTOWE DOTKNĘŁY DNA

Pomimo spowolnienia tempa inflacji rocznej, średnie oprocentowanie na białoruskim rynku pieniężno-kredytowym nie spada. Banki nie chcą zmniejszać dalej stóp procentowych.

Według regulatora, średnie oprocentowanie nowych terminowych depozytów bankowych   
w walucie krajowej po osiągnięciu w sierpniu minimalnej w ciągu ostatnich kilku ostatnich lat wartości 5,4% w skali roku, we wrześniu wzrosło do 5,6% i pozostało na takim samym poziomie w październiku 2017 r. W listopadzie banki ponownie zwiększyły średnie oprocentowanie nowych terminowych depozytów bankowych – do 5,7% w skali roku. Przy tym wzrost wykazały stopy procentowe zarówno dla osób fizycznych (o 0,3 p. p., osiągając 7,5%,), jak i prawnych   
(o 0,2 p. p., osiągając 5,5%).

Średnie oprocentowanie jednodniowych kredytów międzybankowych w walucie krajowej, które najbardziej odzwierciedla realną wartość pieniądza w gospodarce, według regulatora,   
w listopadzie 2017 r. wyniosło 9,4% wobec 9% w poprzednim miesiącu i 11,4% rocznie   
w styczniu.

Przypomnijmy, że stopa redyskontowa w Białorusi od 18 października została obniżona o 0,5 p. p. - do 11%, od 13 września - z 12% do 11,5%. Na początku 2017 roku stopa redyskontowa znajdowała się na poziomie 18%.

Nadal spada jednak oprocentowanie depozytów w walucie obcej. Według NBRB, w listopadzie średnie oprocentowanie nowych terminowych depozytów bankowych w walucie wymienialnej wyniosło 1,3%, wobec 1,4% w poprzednim miesiącu. Przy tym stopy procentowe dla osób fizycznych spadają szybciej, niż w przypadku osób prawnych. Tak więc, dla osób fizycznych oprocentowanie wynosiło 1,1% (w tym 0,9% na żądanie, 1,4% terminowe) wobec 1,3% przed miesiącem, dla osób prawnych terminowe depozyty kształtowały się na poziomie 1,5% (1,2% na żądanie, 2,2% terminowe) wobec 1,6% w poprzednim miesiącu.

Od 1 stycznia 2018 r. regulator zwiększa normy składek banków i poza bankowych organizacji kredytowo-finansowych do funduszu rezerw obowiązkowych od pozyskanych środków   
w walucie obcej z 15% do 17%. Narodowy Bank uzasadnia to kontynuacją polityki „dedolaryzacji”, niskie oprocentowanie depozytów walutowych oraz normatywy walutowe na tle niestabilności kursu białoruskiego rubla przyczynią się do dalszego odpływu waluty z banków "do skarpetek".

DOLARYZACJA MASY PIENIĘŻNEJ POZOSTAJE WYSOKĄ

W listopadzie wzrost MP wyniósł 3,7%. W ujęciu nominalnym na 1 grudnia 2017 r. MP wyniosła 38,281 mld BYN, co oznacza wzrost od początku roku o 12,8%.

Przy tym gotówka w obiegu (podaż pieniądza M0) zmniejszyła się w listopadzie 2017 r. z 0,2% do 2,218 mld BYN. W porównaniu z 1 stycznia 2017 r. podaż pieniądza M0 wzrosła o 23,9%. Wskaźnik pieniężny M1, który oprócz gotówki obejmuje również depozyty na bieżących rachunkach ludności i osób prawnych, wzrósł w listopadzie 2017 r. z 3,6% do 6,235 mld BYN. Od początku bieżącego roku M1 wzrósł o 17,1%.

Rublowa masa pieniężna (wskaźnik M2\*), która oprócz wskaźnika M1 obejmuje terminowe depozyty rublowe i papiery wartościowe emitowane przez banki i znajdujące się poza obrotem bankowym, wzrosła w listopadzie o 3,7% do 12,633 mld BYN. W porównaniu z początkiem 2017 r. wskaźnik M2\* zwiększył się o 16,9%. Rublowy udział MP wyniósł wyniósł na 1 grudnia 2017 r. 33% wobec 32,98% na 1 listopada bieżącego roku i 31,85% na 1 stycznia. Takim sposobem udział rubli w gospodarce RB stopniowo wzrasta, jednak w tak wolnym tempie, że mówić o sukcesach polityki „dedolaryzacji” jeszcze za wcześnie. Ponadto, otwartym pozostaje pytanie dot. ilości nierejestrowanych walutowych oszczędności na rękach społeczeństwa.

Przyspieszenie tempa wzrostu MP w listopadzie, w tym kosztem rublowego udziału, tworzy pewne przesłanki do oczekiwań inflacyjnych w gospodarce. Jest oczywiste, że grudniowe noworoczne wypłaty spowodują jeszcze bardziej znaczący wzrost ilości rubli na rękach ludności, co spowoduje aktywizację handlu i dodatkowy popyt na walutę.

SYMBOLICZNY WZROST REZERW ZŁOTOWO-WALUTOWYCH

Międzynarodowe aktywa rezerwowe Białorusi w definicji SSRD MFW na dzień 1 grudnia 2017r. wyniosły 7,414 mld USD (czyli około 2,5 miesiąca importu towarów i usług), co stanowi wzrost w listopadzie bieżącego roku o 0,2%, lub o 18,4 mln USD. Przyrost od początku 2017 r. wyniósł 50,5%, lub 2,487 mld USD. Na dzień 1 grudnia rezerwy osiągnęły maksymalny poziom przez ostatnie cztery lata.

Regulator w swoim komunikacie prasowym na temat zmian poziomu rezerw złotowo-walutowych wyjaśnia, że są one spowodowane „przypływem waluty obcej do budżetu, w tym   
z tytułu poboru ceł eksportowych na ropę i produkty ropopochodne, a także środków ze sprzedaży przez NBRB i Ministerstwo Finansów obligacji nominowanych w walutach obcych. Pozytywny wpływ na poziom rezerw wywarł również wzrost wartości złota monetarnego”.

Warto zaznaczyć, że Narodowy Bank RB po raz pierwszy od dawna nie wymienił OAO "Białoruska Giełda Papierów Wartościowych" - jako źródła uzupełnienia rezerw złotowo-walutowych poprzez zakup waluty obcej na aukcjach.

Dalszy wzrost rezerw złotowo-walutowych w najbliższych miesiącach i w całym 2018 r. wydaje się bardzo trudny do osiągnięcia. Minister Finansów Białorusi Władimir Amarin poinformował, że w 2018 roku zobowiązania Białorusi kształtują się na poziomie 3,8 mld USD, w tym na spłatę długu– 2,5 mld USD, obsługę długu – ponad 1,2 mld USD.

Oprócz tego, Białoruś w 2018 r. planuje uzyskać 1,2 mld USD na rynkach zewnętrznych   
i wewnętrznych. W tym Ministerstwo Finansów planuje uzyskać szóstą i siódmą transzę kredytu Euroazjatyckiego Funduszu Stabilizacji i Rozwoju, a także dokonać emisji euroobligacji na kwotę 600 mln USD na rynku zewnętrznym. Jeszcze 400 mln USD planowano uzyskać na rynku wewnętrznym.

MFW APELUJE BY IŚC DO PRZODU

W grudniu Rada Wykonawcza MFW zakończyła konsultacje z Białorusią zgodnie z Artykułem IV i przedstawiła swoją ocenę dot. sytuacji gospodarki kraju. Dyrektorzy Wykonawczy pozytywnie ocenili polepszenie polityki makroekonomicznej i finansowej w ciągu ostatnich 2,5 roku, jednak wyraźnie podkreślili, że konieczne są dalsze wysiłki, w tym rozwiązywanie wad strukturalnych.

Dyrektorzy w szczególności zwrócili uwagę i zażądali, aby polityka pieniężno-kredytowa RB nadal była zgodna z celami dot. inflacji, oraz zaznaczyli konieczność tworzenia podstaw dla przyszłego przejścia do opcji targetowania inflacji. Ponadto, kontynuowanie prac dot. rezygnacji z kredytowania dyrektywnego, doskonalenie regulacji i nadzoru, a także poprawę bilansów banków. Słabe, zdaniem ekspertów MFW, pozostają warunki kredytowania, co wiąże się   
z problemami bilansów przedsiębiorstw i banków.

Jak wynika z powyższego - sytuacja w sektorze pieniężno-kredytowym Białorusi wciąż nie jest stabilna.

*Opracowanie:*

*Piotr Masajło*

*WPHI Ambasady RP w Mińsku*

*Na podstawie PRIME-TASS przełom grudzień 2017/ styczeń 2018 r.*