

- Усиление позиций Беларуси в отношениях с ЕС.
- Инвестиции стали единственным источником роста ВВП.
- Беларусь может принять участие в новых энергопроектах.
- Снижение темпов кредитования.

№5 (80)
Май 2009 г.

Политика: усиление позиций Беларуси в отношениях с Европейским союзом

В апреле, состоялся визит А. Лукашенко в Италию и Ватикан, во время которого он встретился с Папой Римским Бенедиктом XVI. В ходе этой встречи он лично пригласил Папу посетить с визитом Беларусь, а также де-факто предложил посреднические услуги Беларуси для организации встречи Папы и Патриарха Московского. Последняя инициатива на данный момент представляется довольно сомнительной, поскольку Московский Патриархат заявляет о том, что не нуждается в посредниках для диалога с Ватиканом. Однако сам факт встречи белорусского президента с Папой существенно укрепляет его имидж в Европе и дает основания надеяться на дальнейшее укрепление сотрудничества между Беларусью и ЕС. Впоследствии А. Лукашенко встретился с премьер-министром Италии С. Берлускони, а в преддверии саммита Восточного партнерства с президентом Украины В. Ющенко. На самом саммите Восточного партнерства Беларусь была представлена вице-премьером В. Семашко и министром иностранных дел В. Мартыновым. Однако за последний период А. Лукашенко неоднократно выступил с одобрениями программы «Восточное партнерство», что дает основания полагать, что и в дальнейшем сотрудничество между Беларусью и ЕС будет постепенно укрепляться.

Реальный сектор: инвестиции – единственный фактор роста ВВП со стороны спроса

В первом квартале ВВП вырос на 1.1% г/г (7.5% г/г в 4 кв. 2008 г.). Это заметно выше, чем в соседних странах, где ВВП падает с конца 2008 г. По нашим оценкам, ключевым фактором роста ВВП стали инвестиции (вклад в прирост ВВП – 6.8 процентного пункта). Потребление домохозяйств, судя по динамике потребительских расходов за январь-февраль (падение на 0.1% г/г), практически не изменилось. Вклад чистого экспорта оставался отрицательным (-5.9 процентного пункта), поскольку падение экспорта опережало падение импорта.

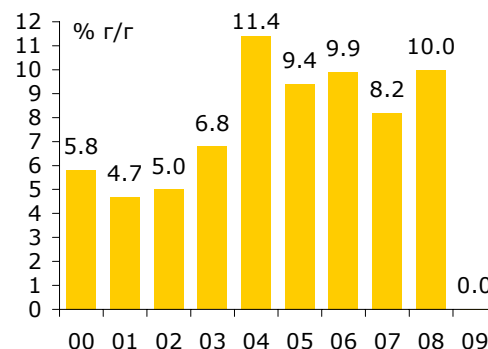
Рост инвестиций на 20% г/г в 1 кв. 2009 г. произошел на фоне резкого ухудшения финансового положения предприятий и сокращения расходов бюджета. Более половины прироста инвестиций в первом квартале обеспечили кредиты белорусских банков, а еще четверть – собственные средства предприятий (видимо, завершавших начатые в 2008 г. инвестиционные программы). Важным ресурсом, позволившим банкам активно осуществлять кредитование инвестиционных проектов, стало рефинансирование НББ. Однако согласно договоренностям с МВФ, правительство перестанет размещать свободные средства в коммерческих банках, а НББ должен ограничивать объемы их рефинансирования. Таким образом, можно ожидать дальнейшего снижения вклада внутреннего спроса в прирост ВВП.

Структурные тенденции: Беларусь может принять участие в стратегически энергетических проектах

На встрече с президентом Украины В. Ющенко, А. Лукашенко заявил о готовности Беларуси к участию в энергетике


Население: 9.67 млн чел.
Промышленность / ВВП: 28.1%
Сельское хозяйство / ВВП: 8.4%
Инвестиции / ВВП: 27.9%
Экспорт: Россия 32%, ЕС 44%
Импорт: Россия 60%, ЕС 22%

Динамика реального ВВП



Источник: Министерство статистики и анализа.
Прогноз на 2008 г.: Исследовательский центр ИПМ.

Исследовательский центр ИПМ

Немецкая экономическая группа в Беларуси 

220088 г. Минск, ул. Захарова, 50 Б
Тел./факс +375 (17) 210 0105
Электронная почта bmer@research.by
Веб-сайт <http://research.by/>

© Исследовательский центр ИПМ, 2009

ческих проектах с Украиной и европейскими странами. В первую очередь, речь идет о возможностях поставки каспийской нефти в Европу по нефтепроводу Одесса-Броды, что можно рассматривать как альтернативный России источник поставок нефти для европейских стран. На данный момент нефтепровод используется в реверсном режиме, поскольку отсутствуют контракты на покупку и транспортировку каспийской нефти. В мае президент Украины В. Ющенко подписал указ об использовании данного нефтепровода в аверсном режиме, а также утвердил перечень мер по его реализации. Предполагается, что проект будет реализовываться по трем направлениям, одним из которых является Беларусь. Подписание такого указа, вероятно, свидетельствует о том, что Украина заручилась поддержкой указанных европейских стран. Однако по-прежнему основной видится проблема обеспечения данного проекта загрузкой азербайджанской нефтью. Однако в случае достижения договоренности с Азербайджаном, может существенно изменить расклад сил в регионе в сфере энергетики.

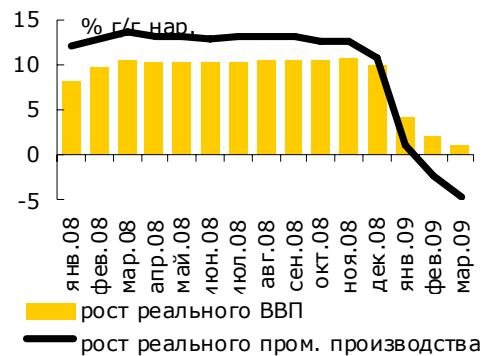
В мае завершила свою работу в Беларуси миссия МВФ, констатировав усиление воздействия мирового кризиса на Беларусь. Миссия покинула страну, не подтвердив выделения следующей транши кредита, что является достаточно тревожной тенденцией. Однако выполнение Беларусью практически всех взятых на себя обязательств в рамках подписанного с МВФ меморандума за исключением золотовалютных резервов, позволяет надеяться на скорое принятие положительной решения МВФ.

Внешняя торговля: резкое падение экспорта в РФ

В январе-феврале дефицит торговли товарами составил USD 1.1 млрд, увеличившись в 2.5 раза г/г. Это обусловлено тенденцией опережающего снижения экспорта, который сократился на 47.8% г/г, по сравнению с импортом – на 32.1% г/г. В феврале по сравнению с январем дефицит торгового баланса вырос на 37.5%, прежде всего, за счет ухудшения состояния торговли со странами вне СНГ. По данному географическому направлению за два месяца текущего года экспорт сократился на 44.8% г/г, при уменьшении импорта всего на 9.2% г/г. В торговле со странами вне СНГ в феврале отмечалось снижение поставок на экспорт не только по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (50.7%, г/г), но и с январем (89.2% м/м), в то время как импорт в феврале по отношению к предыдущему месяцу вырос на 21.6% м/м. В результате в феврале в торговле со странами вне СНГ впервые сформировался дефицит (в размере USD 37 млн). В торговле с Россией в январе-феврале дефицит составил USD 1.3 млрд, сократившись на 34.1% г/г, преимущественно вследствие снижения цен на нефть.

Власти решили бороться с большим объемом потребительского импорта посредством тарифных ограничений. Согласно подписанному указу президента на 9 месяцев повышены ставки ввозных таможенных пошлин на широкий перечень потребительских товаров, в частности ряд продуктов питания, бытовые электроприборы (с 5% до 25-40% от таможенной стоимости), часы и деревянную мебель (до 30%), ткани и готовую одежду (с 4-12% до 25-30%). Также на 6 месяцев были введены запретительные пошлины (180% от таможенной стоимости) на ряд сельскохозяйственных культур. Такие меры, возможно, позволят сократить, отрицательное сальдо по потребительским товарам, составившее за два месяца текущего года USD 109.4 млн. Однако, учитывая отсутствие таможенной границы с Россией, данное сокращение может быть компенсировано ростом серого импорта.

ВВП и промышленное производство



Источник: Белстат.

Вклад компонентов совокупного спроса в прирост ВВП

процентных пунктов	4 кв. 2008	1 кв. 2009
ВВП, % г/г	7.5	1.1
Потребление домохозяйств	9.3	0.9
Валовое накопление основного капитала	8.9	6.9
Чистый экспорт товаров и услуг	-10.1	-5.9
Другие факторы + статистическое расхождение	-0.5	-0.9
Внутренний спрос	18.1	8.0

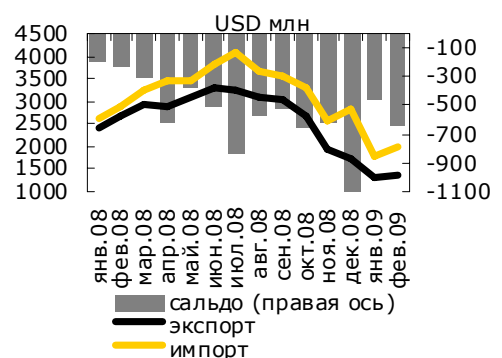
Источник: Белстат, Исследовательский центр ИПМ (оценка компонентов в 1 кв. 2009 г.).

Вклад источников финансирования инвестиций в их прирост

	2008	1 кв. 2009
Инвестиции в основной капитал, в т.ч.	23.1	20.0
средств консолидированного бюджета	6.2	-0.6
собственных средств организаций	6.8	5.7
заемных средств других организаций	0.8	0.5
иностранных источников (без кредитов иностранных банков)	1.1	0.0
кредитов банков:	6.2	11.4
кредитов белорусских банков	7.1	10.2
кредитов иностранных банков	-1.0	1.2
кредитов по иностранным кредитным линиям	0.0	--
собственных средств населения	1.1	3.0
внебюджетных фондов	0.1	-0.1
прочих источников	0.9	0.0

Источник: Белстат.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Белстат.

Государственные финансы: снижение доходов консолидированного бюджета

Доходы консолидированного бюджета за январь-февраль 2009 г. снизились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 6.3 процентного пункта и составили 50.1% от ВВП. Снижение произошло в первую очередь за счет сокращения поступлений от налогов на внешнеэкономическую деятельность (экспортных пошлин) на 3.7 процентного пункта, а также от налогов на прибыль – на 1.5 процентного пункта.

Расходы консолидированного бюджета за январь-февраль 2009 г. составили 45.1% от ВВП, превысив прошлогодний уровень на 1.1 процентного пункта. Данный рост объясняется увеличением расходов на социальную политику на 1.5 процентного пункта, что в свою очередь, явилось следствием повышения пенсий в конце 2008 г. В результате, за первые два месяца бюджет был выполнен с профицитом 5.0% от ВВП (12.3% от ВВП годом ранее). Имеющая место тенденция снижения доходов имеет предпосылки для усиления. При сохранении же изначально запланированного уровня расходов, можно предположить, что во второй половине года начнет формироваться дефицит и правительство будет вынуждено искать возможности снижения расходов.

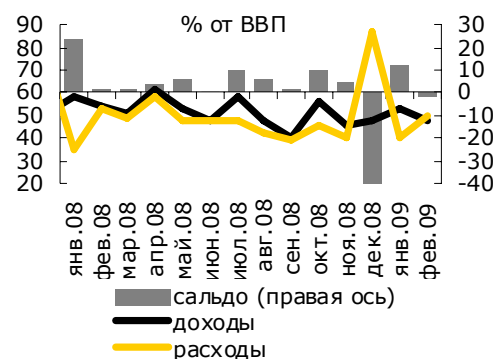
Монетарная политика: снижение темпов кредитования

В марте чистые иностранные активы ОДКР выросли на 19.2% м/м (USD 626.9 млн). Преимущественно этот рост был обусловлен предоставлением очередной транши российского кредита в размере USD 500 млн. В марте НББ ограничил рефинансирование банков, которое очень активно использовалось в начале года, вследствие чего требования к банкам сократились на 12.4% м/м. В результате, денежная база в марте сократилась на 4.7 м/м, а в годовом выражении на 14.2% м/м (рост на 0.4% г/г в феврале).

Помимо сокращения денежного предложения, банки ощущали проблемы с ликвидностью вследствие затрудненного доступа на внешние рынки и сужения внутреннего депозитного рынка. Поэтому они снижали темп кредитования, который составил 59.1% г/г (66.9% г/г в феврале). Процентные ставки находились по-прежнему на достаточно высоком уровне, как на кредитно-депозитном, так и на межбанковском рынке. Но поддержание высоких процентных ставок не обеспечивало приток в банковскую систему рублевых депозитов, что является следствием девальвационных рисков. По тем же причинам снижался и спрос на наличную валюту. Наличные деньги в обращении сократились в марте на 1.2% м/м, а в годовом выражении на 6.5% г/г (-3.9% г/г в феврале). Рублевые депозиты несколько выросли лишь за счет депозитов юридических лиц. В результате рублевая денежная масса выросла на 2.0% м/м. Депозиты в иностранной валюте сокращались в марте вследствие снижения депозитов предприятий, что, вероятно, связано со снижением поступлений валютной выручки. Широкая денежная масса выросла на 1.0% м/м. В годовом выражении темпы роста рублевой и широкой денежной массы составили 1.2 и 27.3% г/г соответственно (5.9 и 34.6% г/г в феврале).

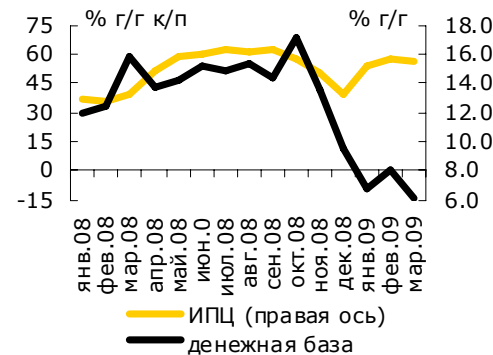
Потребительские цены в марте выросли на 0.6% м/м, а в годовом выражении инфляция составила 15.5% (15.7% в феврале). В марте белорусский рубль укрепился к доллару США на 0.7% м/м, а в апреле еще на 0.4% м/м, при этом его стоимость сохранялась в рамках целевого коридора по отношению к корзине валют НББ. По состоянию на 30 апреля курс к доллару США составил 2825 USD/BYR.

Консолидированный бюджет



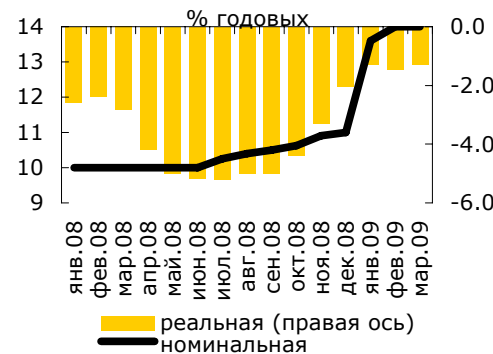
Источник: расчеты по данным Белстата.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Банковский сектор: белорусский банк может приобрести зарубежный банк

В соответствии с информацией ряда СМИ, в настоящий момент экономические власти активно обсуждают идею покупки иностранных банков в соседних странах белорусскими банками. В соответствии с этим сообщениями, довольно высока вероятность покупки Беларусбанком контрольного пакета Парексбанка, который является крупнейшим латвийским банком, но серьезно пострадавшим в период финансового кризиса. Кроме того, по сообщениям СМИ белорусские власти хотят обеспечить посредством покупки иностранных банков бесперебойное кредитование экспортно-импортных операций. При этом ставка делается на банки, столкнувшиеся с финансовыми трудностями, вследствие чего их рыночная стоимость доступна для белорусских банков. Если такие сделки будут иметь место, вероятно, можно говорить о выработке своеобразного ноу-хау в финансовой сфере для преодоления последствий кризиса в реальном секторе. Кроме того, такой шаг может обеспечить ряд стратегических преимуществ для белорусской банковской системы. Вместе с тем, на данный момент возможности белорусских банков по приобретению иностранных банков и обеспечения их безубыточного функционирования представляются неоднозначными. Стоит отметить, что ряд белорусских банков сами испытывают проблемы с выполнением новых требований к минимальному размеру нормативного капитала, установленному НББ (EUR 25 млн). Поэтому НББ рекомендовало таким банкам ускорить процесс наращивания капитала и представить графики по достижению установленного норматива к 1 января 2010 г.

Экономические тенденции		2 кв. 07	3 кв. 07	4 кв. 07	1 кв. 08	2 кв. 08	3 кв. 08	4 кв. 08	1 кв. 09	янв. 09	фев. 09	мар. 09
Рост реального ВВП	% г/г	8.9	8.4	7.3	10.9	10.1	11.2	7.5	1.1			
Рост реального ВВП	% г/г нар.	8.6	8.4	8.2	10.9	10.4	10.7	10.0	1.1	4.2	2.3	1.1
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	7.7	8.2	8.5	14.7	13.0	13.1	10.8	-4.5	1.2	-2.3	-4.5
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	5.2	5.6	4.1	6.8	5.4	6.9	8.9	6.3	8.4	6.2	6.3
ИПЦ	% г/г к/п	7.2	9.0	12.1	13.2	16.0	16.3	13.3	15.5	15.1	15.7	15.5
ИЦППП	% г/г к/п	13.6	16.8	17.1	13.5	16.2	18.5	14.2	21.4	19.9	21.4	21.4
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	23.3	18.5	44.4	69.2	56.0	44.9	-11.6	--	-45.4	-49.2	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	23.7	23.8	42.4	56.5	55.3	53.1	-1.5	--	-32.8	-31.4	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-1563	-2304	-3858	-647	-2049	-3835	-6104	-1780	-432	-1049	-1780
Текущий счет	USD млн нар.	-1152	-1652	-2944	-433	-1411	-2920	-5049	--	--	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-5.8	-5.1	-6.6	-3.6	-5.5	-6.6	-8.0	--	--	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	2344	2155	4182	4746	4618	4120	3061	3955	2929	3327	3955
Денежная база	% г/г к/п	29	25	38	59	54	48	12	-14.2	-9.3	0.4	-14.2
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	11	12	12	11	10	11	14	19	18	18	16
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2145	2147	2152	2148	2136	2114	2147	2772	2668	2807	2845
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	2890	2948	3115	3215	3339	3183	2827	3614	3544	3595	3704

* темпы роста долларовых показателей (источник: Министерство статистики и анализа).

** номинальная ставка по новым кредитам юридическим лицам (источник: НББ).

Источники: Министерство статистики и анализа и НББ.

Основные экономические показатели		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Номинальный ВВП	BYR трлн	26.613	36.565	49.991	65.067	79.231	97.165	128.828
Номинальный ВВП*	USD млрд	14.5	17.7	23.1	30.2	36.9	45.2	60.3
Рост реального ВВП	% г/г	5.0	7.0	11.4	9.4	9.9	8.6	10.0
Промышленное производство	% г/г	4.5	7.1	15.9	10.5	11.3	8.5	10.8
Сельскохозяйственное производство	% г/г	0.7	6.6	12.6	1.7	6.1	4.1	8.9
ИПЦ	% г/г с/п	42.6	28.4	18.1	10.3	7.0	8.4	14.8
ИПЦ	% г/г к/п	34.8	25.4	14.4	8.0	6.6	12.1	13.3
ИЦППП	% г/г с/п	41.4	37.5	24.1	12.1	8.3	16.2	15.6
ИЦППП	% г/г к/п	42.7	28.1	18.8	10.0	8.5	17.1	14.2
Экспорт (т/у, USD)	% г/г	9.8	24.4	35.7	15.8	21.8	24.3	35.5
Импорт (т/у, USD)	% г/г	9.0	25.1	40.3	3.0	33.0	27.9	37.6
Текущий счет	USD млн	-311	-424	-1206	510	-1512	-2944	-5049
Текущий счет	% ВВП	-2.1	-2.4	-5.2	1.7	-4.1	-6.6	-8.0
ПИИ (чистые)	USD млн	453	170	163	303	351	1770	2143
Международные резервы	USD млн	457	474	770	1297	1383	4182	3467
Сальдо госбюджета	% ВВП	-0.2	-1.6	0.0	-0.6	2.2	0.6	0.9
Внутренний государственный долг	% ВВП к/п	5.4	5.5	5.7	5.8	6.5	6.4	6.7
Внешний долг (совокупный)	% ВВП к/п	27.0	23.7	21.4	17.9	18.6	28.4	24.6
Денежная база	% г/г к/п	32	50	42	74	20	38	12
Обменный курс (НББ)	BYR/USD с/п	1784	2075	2160	2154	2145	2146	2136
Обменный курс (НББ)	BYR/USD к/п	1920	2156	2170	2152	2140	2150	2200
Обменный курс (НББ)	BYR/EUR с/п	1690	2353	2684	2681	2692	2937	3135
Обменный курс (НББ)	BYR/EUR к/п	1989	2695	2956	2550	2817	3167	3077

* ВВП за 2000 г. в долларовом эквиваленте рассчитан по рыночному (неофициальному) валютному курсу (источник: Исследовательский центр ИПМ).

Источники: Министерство статистики и анализа, Министерство финансов, НББ, Исследовательский центр ИПМ.

Условные обозначения:

г/г	изменение год к году	нар.	нарастающим итогом
к/п	конец периода	НББ	Национальный банк Республики Беларусь
м/м	изменение за месяц	с/п	среднее за период
млн	миллион	трлн	триллион
млрд	миллиард	ФСЗН	Фонд социальной защиты населения