

- Новые тенденции в белорусско-российских отношениях.
- Ухудшение финансовых результатов предприятий.
- Беларусь продолжает политику внешних заимствований.
- Сокращение доходов консолидированного бюджета.

№6 (81)
Июнь 2009 г.

Политика: новые тенденции в белорусско-российских отношениях

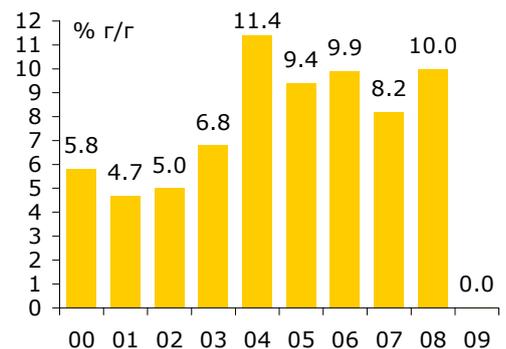
В мае состоялось заседание Совета министров Союзного государства Беларуси и России. Для белорусской стороны ключевыми являлись вопросы доступа белорусских товаров на российский рынок, а также выделение транши российского кредита в размере USD 500 млн. Для российской стороны ключевым являлся вопрос доступа российского бизнеса к приватизации белорусских молокоперерабатывающих заводов. Стороны не смогли достичь компромисса по данным вопросам, что вылилось в серию резких заявлений с обеих сторон. Позднее, российская сторона, ссылаясь на нарушение санитарно-эпидемиологических норм, запретила поставку в Россию практически всего спектра белорусских молочных продуктов. Напряженность в отношениях между сторонами несколько сгладилась во время заседания межгосударственного совета ЕврАзЭС в начале июня. По результатам данного заседания был сформирован антикризисный фонд ЕврАзЭС в размере USD 10 млрд. Министр финансов России А. Кудрин заявил, что данный фонд может стать источником для выделения обсуждавшейся транши кредита в размере USD 500 млн для Беларуси. Главным же итогом заседания стала договоренность между Беларусью, Россией и Казахстаном о фактическом начале функционирования таможенного союза между странами с 1 января 2010 года. Кроме того, премьер-министр России В. Путин заявил, что страны решили вступать в ВТО в качестве единого таможенного союза и откажутся от переговоров по вступлению в данную организацию на национальном уровне. Реализация данного решения на данный момент представляется довольно сомнительной. Например, глава ВТО П. Лами выразил обеспокоенность данным решением и отметил отсутствие подобных прецедентов. Кроме того, Россия и Казахстан, которые были довольно близки к вступлению в ВТО, таким решением откладывают его на неопределенный период. Для Беларуси такой подход к вступлению в ВТО можно рассматривать как желаемый с экономической точки зрения, однако усиливающиеся политические противоречия с Россией могут подорвать реализацию данного сценария. Например, в середине июня Беларусь приняла решения проигнорировать заседание ОДКБ, протестуя против ограничительных мер, применяемых Россией в отношении белорусской молочной продукции. На данный момент в отношениях между Беларусью и Россией накопились противоречия, а потому будущее этих отношений видится довольно неопределенным.

Реальный сектор: рост запасов и снижение прибыли

В январе-апреле темпы роста реального ВВП выросли по сравнению с первым кварталом на 0.1 процентного пункта и составили 1.2% г/г. «Локомотивами» роста стали сельское хозяйство (прирост на 6.6% г/г, удельный вес в структуре ВВП составил 2.7%) и торговля и общепит (прирост на 5.5% г/г, 12.6% от ВВП). В промышленности (удельный вес в структуре ВВП – 28.4%) выпуск сократился на 3.6% г/г, а спад в транспорте (удельный вес около 8% в ВВП) составил 16.2% г/г. При этом глубина спада в промышленности оказалась не соответствующей степени падения спроса на бело-

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

русские товары, что вылилось в рост запасов в данном секторе на BYR 2.1 трлн за январь-апрель (5.5% от выпуска промышленной продукции за этот период).

При сохраняющемся экономическом росте, наблюдалось ухудшение финансовых показателей деятельности предприятий. Падение чистой прибыли в январе-марте составило 37.8% г/г в номинальном выражении, в том числе в промышленности – 65.9% г/г. Столь существенное сокращение прибыли подрывает инвестиционные возможности предприятий и ведет к уменьшению доходов бюджета, что может негативно сказаться на будущем экономическом росте.

Структурные тенденции: Беларусь будет продолжать политику внешних заимствований

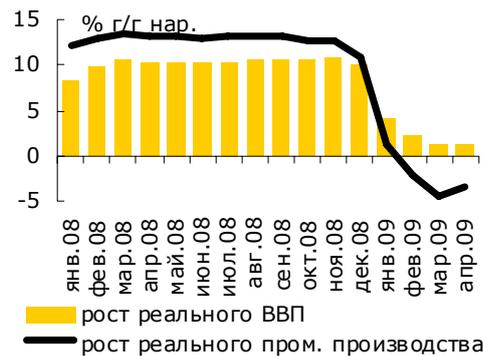
Правительство по-прежнему пытается избежать использования приватизации крупных предприятий для финансирования внешнеторгового дефицита, поскольку текущая конъюнктура обуславливает низкую цену потенциальных сделок по сравнению с докризисным периодом. Например, в мае А. Лукашенко сообщил о том, что отказался продать Гомельский химический завод российской группе «Еврохим» за USD 111 млн, поскольку посчитал данную цену «бросовой». Такая позиция и неблагоприятная конъюнктура для частных займов, определяют выбор государственных заимствований в качестве основного инструмента финансирования дефицита. Для его дальнейшего использования в мае был на 33% до USD 8 млрд увеличен лимит внешнего госдолга на 2009 г. Такая величина основана на предполагаемых займах от МВФ, в рамках программы stand by и транши кредита от России. Опубликованный в июне пресс-релиз миссии МВФ позволяет рассчитывать на увеличение суммы кредита stand by на SDR 651.4 млрд (около USD 1 млрд). В случае, получения Беларусью увеличенного финансирования от МВФ, последней транши кредита от России, а также кредита в размере USD 125 млн от Международного банка реконструкции и развития, на конец 1 квартала 2010 г. внешний госдолг Беларуси составит около 15-16% от ВВП, при прочих равных условиях. Данная величина госдолга не представляет большой угрозы с фискальной точки зрения. Однако при нерешенности проблемы внешнего дефицита, в белорусской экономике будут накапливаться валютные риски, которые могут увеличить нагрузку на бюджет по выплате госдолга, а также обострить проблему погашения частных долгов, которые являются преимущественно краткосрочными.

Неблагоприятные тенденции имеют место и в сфере энергетики. Россия пытается снизить переговорную силу Беларуси, реализуя проекты строительства газо- и нефтепроводов в обход Беларуси. Например, в июне было объявлено о начале строительства второй очереди нефтепровода «БТС-2», который может стать частичной альтернативой нефтепроводу «Дружба». Кроме того, сторонам пока не удается согласовать механизм разделения нефтяных пошлин после 2010 года и величину тарифов на транспортировку нефти. В свою очередь, правительство по-прежнему рассматривает в качестве основной меры энергетической безопасности строительство АЭС. На эти цели в мае был запрошен кредит у России в размере USD 9 млрд. Однако и с точки зрения экономической целесообразности самого проекта, и с точки зрения целесообразности таких заимствований под строительство АЭС российской компанией, целесообразность всего проекта представляется неоднозначной.

Внешняя торговля: протекционистские меры в РФ

В первом квартале дефицит торговли товарами составил USD 1.9 млрд, увеличившись в 2.5 раза г/г. В сопоставле-

ВВП и промышленное производство



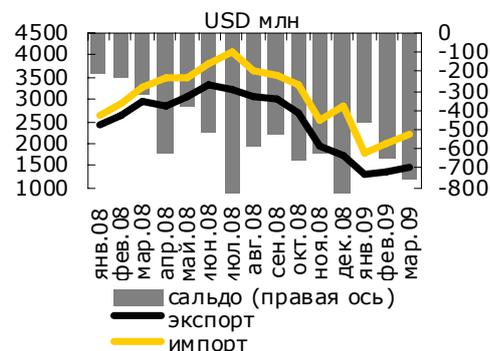
Источник: Белстат.

Чистая прибыль по отраслям промышленности

январь-март 2009 г.	BYR млрд	% г/г*
Промышленность, в т.ч.:	746.2	-65.9
электроэнергетика	99.3	45.1
топливная	142.2	-64.1
черная металлургия	59.4	-63.0
химическая и нефтехимич.	302.7	-55.8
машиностроение и металлообработка:	127.6	-74.5
электротехническая	7.4	-82.9
станкостроительная и инструментальная	1.5	-61.9
автомобильная	2.9	-98.1
тракторное и сельхоз. машиностроение	29.7	-79.0
лесная, деревообр. и целлюлозно-бумажная	7.5	-89.1
строительных материалов	40.4	-0.5
легкая	7.6	-74.1
пищевая	-69.4	--
Экономика в целом	2159.0	-37.8

* темп прироста в номинальном выражении. Источник: Белстат.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Белстат.

нии с ВВП дефицит достиг 17.8%. В торговле с Россией дефицит снизился на 33% г/г, но, вместе с тем, на 94% г/г сократился профицит в торговле со странами вне СНГ. Различия в динамике торговли по географическим направлениям были обусловлены преимущественно динамикой цен на энергоресурсы. Однако в торговле со странами вне СНГ имели место и другие неблагоприятные тенденции. Стоимостные объемы поставок калийных удобрений снизились в 2.7 раза г/г, черных металлов на 48% г/г. В целом в торговле со странами вне СНГ средние цены экспорта уменьшились на 34.4%, физический объем – на 21.1% г/г. Снижение же средних цен импорта и его физического объема было гораздо меньшим – 1.5 и 11.9% г/г соответственно.

Сокращение физических объемов импорта (на 17.8% г/г) было существенно меньше сокращения физических объемов экспорта (на 32.8% г/г) и в торговле с Россией. Это было обусловлено сокращением спроса на российский рынок, однако при этом белорусские предприятия преимущественно за счет наращивания запасов готовой продукции поддерживали высокие объемы производства, и, соответственно, продолжали закупать промежуточные товары в России. Белорусские власти рассчитывают на скорое восстановление внешнего спроса, однако, на данный момент, применяемые Россией протекционистские меры в отношении промышленным и продовольственным товарам, создают дополнительные барьеры на пути белорусского экспорта.

Государственные финансы: снижение доходов консолидированного бюджета

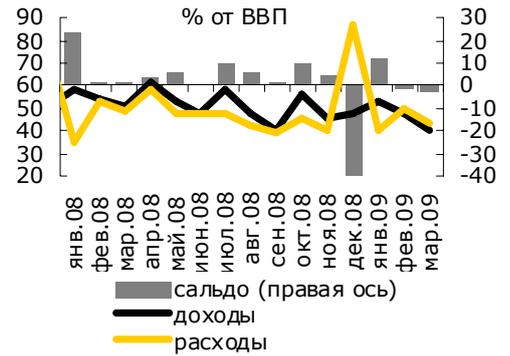
Доходы бюджета продолжили снижаться и по итогам первого квартала 2009 г. они составили 46.5% от ВВП, что на 7.7 процентного пункта ниже прошлогоднего уровня (6.3 процентного пункта в январе-феврале). Расходы консолидированного бюджета за первый квартал составили 44.4% от ВВП, что ниже прошлогоднего уровня на 1.3 процентного пункта. В итоге профицит бюджета за первый квартал составил 2.1% от ВВП (8.5% в первом квартале 2008 г.).

Указом президента доходы и расходы скорректированного бюджета-2009 утверждены на уровне BYR 54.9 трлн. Де-факто проведен секвестр бюджета на BYR 11 трлн (де-юре BYR 2.8 трлн), и, следовательно, доходы и расходы утверждены на уровне BYR 46.7 трлн. Предполагается, что в случае благоприятной ситуации с поступлениями в бюджет, доходная часть может достичь первоначально запланированной величины BYR 54.9 трлн. В таком случае, BYR 8.2 трлн будут зачислены в резервный фонд президента и расходование этих средств будет утверждаться президентом. Секвестр бюджета затронул субсидирование нефтепереработки (на сумму около BYR 4.3 трлн), расходы ФСЗН (BYR 1.5 трлн) и финансирование госпрограмм (BYR 1.3 трлн). Таким образом, в условиях кризиса существенно ограничиваются возможности фискального стимулирования внутреннего спроса.

Монетарная политика: снижение темпов кредитования

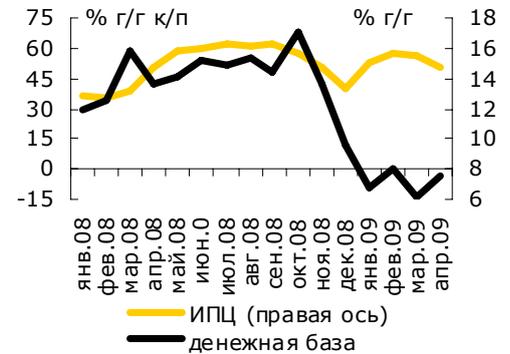
В апреле чистые иностранные активы ОДКР сократились на 10.8% м/м (на USD 419.1 млн). Вместе с тем, предложение денег в экономике увеличивалось за счет снижения остатков рублевых депозитов правительства в НББ (на 36.7% м/м) и увеличения рефинансирования НББ банков (на 23.2% м/м). В результате, денежная база в апреле увеличилась на 10.3% м/м, но в годовом выражении она сократилась на 3.6% г/г (14.2% г/г в марте).

Консолидированный бюджет



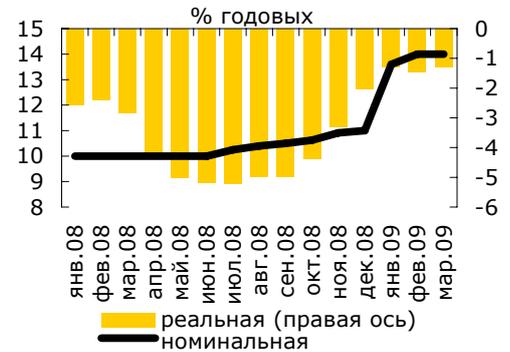
Источник: расчеты по данным Белстата.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Несмотря на предоставление ликвидности банкам, кредитование реального сектора экономики по-прежнему замедлялось вследствие того, что банки по-прежнему испытывали нехватку ресурсов. Рост требований к реальному сектору экономики в годовом выражении замедлился на 5.1 процентного пункта до 54.0% г/г (рост на 1.3% м/м). Поскольку значительная часть оборотных средств предприятий сконцентрирована в их запасах, то наблюдается тенденция сокращения переводных депозитов юридических лиц. Ощущая нехватку ликвидности банки сохраняли процентные ставки в национальной валюте на довольно высоком уровне, стимулируя приток депозитов населения. Вместе с тем, процентные ставки по депозитам в иностранной валюте начали сокращаться, что, вероятно, связано с соответствующей рекомендацией НББ. В этой ситуации не происходило существенного увеличения депозитов населения, но наблюдался рост наличных денег в обращении. В результате, в апреле рублевая денежная масса выросла на 1.9% м/м, сократившись на 2.2% г/г в годовом исчислении (на 1.2% г/г в марте). Широкая денежная масса выросла на 1.0% м/м, а в годовом выражении на 23.4% г/г (27.3% г/г в марте).

Потребительские цены в апреле выросли на 0.4% м/м, а в годовом выражении инфляция составила 14.7% (15.5% в марте). В течение апреля-мая белорусский рубль укрепился к доллару США на 2.0% м/м, при этом его стоимость сохранялась в рамках целевого коридора по отношению к корзине валют НББ. По состоянию на 31 мая курс к доллару США составил 2780 USD/BYR.

Банковский сектор: стимулирование экономики посредством льготного жилищного кредитования

В июне в соответствии с Указом президента были снижены ставки на льготные кредиты на жилищное строительство для многодетных семей с 3% до 1% годовых. Данные кредиты, предоставляются Беларусбанком, а разница в процентных ставках погашается банку за счет средств бюджета. До этого, в мае Мингорисполком согласовал с Беларусбанком новый механизм предоставления льготных кредитов на строительство жилья в столице. Этот механизм существенно расширяет доступ населения, нуждающегося в улучшении жилищных условий, к льготным кредитам. Таким образом, вероятно, что в условиях кризиса власти хотят стимулировать инвестиционный спрос и строительную отрасль посредством льготного жилищного кредитования. Данная мера может оказаться эффективной для стимулирования экономического роста. Вместе с тем, определенные опасения вызывает влияние данного инструмента на состояние ликвидности Беларусбанка, чье финансовое положение чрезвычайно важно для всей банковской системы страны.

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	2.3	1.1	1.2
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	7.7	8.2	8.5	14.7	13.0	13.1	10.8	-4.5	-2.3	-4.5	-3.6
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	5.2	5.6	4.1	6.8	5.4	6.9	8.9	6.3	6.2	6.3	6.6
ИПЦ	% г/г к/п	7.2	9.0	12.1	13.2	16.0	16.3	13.3	15.5	15.7	15.5	14.7
ИЦППП	% г/г к/п	13.6	16.8	17.1	13.5	16.2	18.5	14.2	21.4	21.4	21.4	19.2
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	23.3	18.5	44.4	69.2	56.0	44.9	-11.6	-48.8	-49.7	-50.0	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	23.7	23.8	42.4	56.5	55.3	53.1	-1.5	-31.9	-31.4	-31.5	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-1563	-2304	-3858	-647	-2049	-3835	-6104	-1780	-1049	-1783	-2520
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	3327	3955	3565
Денежная база	% г/г к/п	29	25	38	59	54	48	12	-14.2	0.4	-14.2	-3.6
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	11	12	12	11	10	11	14	17	18	16	16
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2145	2147	2152	2148	2136	2114	2147	2772	2807	2845	2829
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	2890	2948	3115	3215	3339	3183	2827	3614	3595	3704	3732

* 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