

- Новые тенденции в отношениях Беларуси и США.
- Рост запасов в основных отраслях промышленности.
- Беларусь взяла на себя обязательства по ускорению приватизации и проведению других структурных реформ.
- Формирование фонда национального развития.

№7 (82)
Июль 2009 г.

Политика: новые тенденции в белорусско-американских отношениях

В июне президент Беларуси А. Лукашенко встретился с делегацией конгресса США, в которую входили представители Демократической и Республиканской партий США. Во время встречи А. Лукашенко уделял первостепенное внимание вопросам экономического сотрудничества и выразил заинтересованность в развитии двусторонней торговли и привлечении американских корпораций к осуществлению инвестиционных проектов в Беларуси. При этом А. Лукашенко затронул и вопрос восстановления взаимного полноценного дипломатического присутствия. По его словам, белорусская сторона готова к такому шагу, однако предпосылкой для него видит отмену экономических санкций США против Беларуси, а также «Акта о демократии в Беларуси». Американские конгрессмены, в свою очередь, подчеркивали важность улучшения ситуации в области прав человека и в сфере демократизации общественной жизни для развития двусторонних отношений. Шагом навстречу американской стороне можно считать указ А. Лукашенко об освобождении осужденного американского юриста Э. Зельцера, освобождения которого добивалась американская сторона. Сам факт белорусско-американской встречи на высоком уровне и ее результаты могут обусловить тенденции улучшения двусторонних отношений и ослабления экономических санкций со стороны США, вплоть до их отмены. Однако, наиболее вероятно, что эти улучшения будут происходить постепенно, и американская сторона будет строить политические отношения, сохраняя действие «Акта о демократии в Беларуси».

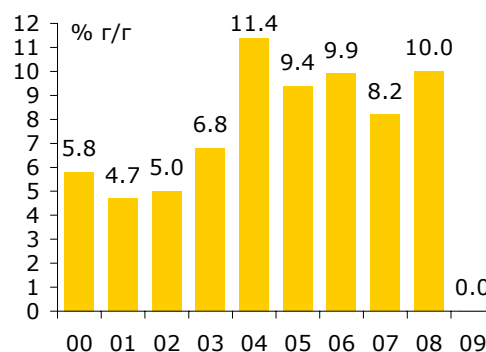
Реальный сектор: рост запасов в основных отраслях

В январе-мае реальный ВВП вырос на 1.4% г/г (1.2% г/г в январе-апреле). Причинами ускорения роста ВВП стало увеличение темпов роста в сельском хозяйстве (с 6.6 до 6.8% г/г) и некоторое замедление спада в промышленности (с 3.6 до 3.4% г/г). При этом в транспорте темпы падения несколько выросли, а рост в розничной торговле замедлился. Со стороны спроса единственным фактором роста ВВП остаются инвестиции, прирост которых за январь-май составил 18.9% г/г (потребление стагнирует, а падение экспорта по-прежнему опережает падение импорта).

В промышленности рост наблюдался в двух отраслях – топливной (за счет нефтепереработки, прирост на 21.3% г/г) и химической и нефтехимической промышленности (за счет химической промышленности – на 43.6% г/г). Быстрый рост в химической промышленности целиком объяснялся увеличением производства лакокрасочных изделий в 7.7 раза по отношению к январю-маю 2008 г. (с середины 2008 г. несколько белорусских предприятий стали производить данную продукцию на российском сырье с последующим экспортом в Россию). Кроме того, закончился спад в пищевой промышленности, где выпуск увеличился на 0.9% г/г. Тем не менее, в ряде ключевых отраслей – машиностроении и металлообработке, черной металлургии и легкой промышленности – ситуация остается сложной. В этих отраслях в запасы ушло более 10% произведенной в 2009 г продукции.


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

© Исследовательский центр ИПМ, 2009

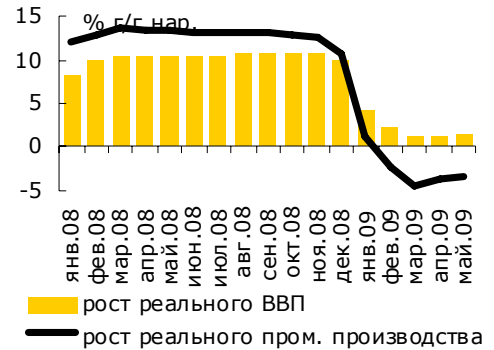
Структурные тенденции: Беларусь взяла на себя обязательства по активизации приватизации

В июне Исполнительный совет МВФ утвердил решение об увеличении финансирования Беларуси в рамках программы stand by на SDR 651.4 млрд (около USD 1 млрд). Вследствие этого решения, вторая транша кредита МВФ в размере SDR 437.9 (USD 679.2 млрд) поступила в начале июля в Беларусь и общий размер займов у фонда достиг SDR 955.7 млрд (USD 1.5 млрд). В официальном пресс-релизе МВФ отмечается, что расширение объема финансирования стало возможным благодаря ряду обязательств, которые взяло на себя белорусское правительство в сфере структурных реформ. Основное внимание в этом направлении уделяется приватизации. По словам постоянного представителя МВФ в Беларуси Н. Колядиной в этой сфере стороны договорились о создании Агентства по приватизации, усовершенствовании соответствующей нормативно-правовой базы. Кроме того, сообщается о том, что созданное агентство должно будет отобрать 5 из крупнейших государственных предприятий для их приватизации с участием международных консультантов уже к февралю 2010 г. В феврале 2010 в соответствии с графиком программы stand by предполагается предоставление последней транши кредита на основе обзора выполнения предыдущих ее этапов. Поэтому можно предположить, что получение последней транши кредита - в условиях большого дефицита текущего счета это чрезвычайно важно для макростабилизации - будет зависеть от результатов действий белорусских властей в сфере приватизации. В начале июля, правительство внесло изменения в план приватизации до 2011 г., включив в него крупные государственные банки Белинвестбанк и БПС-банк, готовность к приватизации которых уже неоднократно выражалась официальными лицами. Кроме того, был несколько изменен состав и сроки приватизации других предприятий. Стоит отметить, что для государства целесообразность приватизации в период глобального кризиса представляется неоднозначной, как с точки зрения поиска наиболее эффективного собственника, так и с фискальной точки зрения. Поэтому, на наш взгляд, перспективы скорой и полномасштабной приватизации в Беларуси пока неоднозначны. Вместе с тем, в пресс-релизе МВФ отмечаются договоренности о других мерах структурной политики, таких как увеличение независимости НББ, снижение регулирования цен и заработной платы, ликвидация целевых показателей по объему производства и занятости для частных предприятий. Осуществление такого рода мер может оказаться более эффективным, как для краткосрочной макростабилизации, так и для долгосрочного развития.

Внешняя торговля: протекционистские меры в РФ

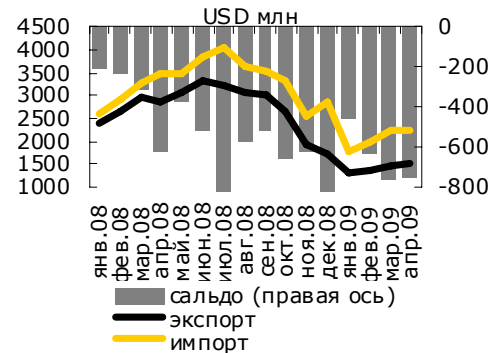
В январе-апреле дефицит торговли товарами составил USD 2.6 млрд (18% от ВВП), увеличившись в 1.9 раза г/г. Падение экспорта (на 48.6% г/г) по-прежнему значительно опережало падение импорта (на 32.9% г/г). Такая динамика обуславливалась как динамикой цен, так и физических объемов. Средние цены экспорта снизились на 31.4% г/г, а импорта лишь на 20.3% г/г, при этом физические объемы экспорта и импорта снизились на 25.1 и 15.8% г/г соответственно. Наибольшее снижение экспортных цен имело место в торговле со странами вне СНГ - на 36.2% г/г - главным образом, вследствие падения мировых цен на нефтепродукты и черные металлы. Самое существенное снижение объема поставок на рынки вне СНГ наблюдалось по калийным удобрениям (в 4 раза г/г). Из-за отсутствия компромисса по цене на калийные удобрения и вследствие снижения спроса на

ВВП и промышленное производство



Источник: Белстат.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Белстат.

Дефицит внешней торговли по месяцам и коэффициент покрытия*

	Россия	Страны вне СНГ	Коэффициент покрытия, %
Январь	-650.5	183.1	28.1
Февраль	-655.1	-48.0	--
Март	-780.2	-27.4	--
Апрель	-796.3	-33.2	--
Январь-апрель	-2882.1	74.5	2.5

* - отношение положительного сальдо в торговле со странами вне СНГ к дефициту торговли с Россией, %.
Источник: Белстат.

них, из 27 стран, закупавших белорусский хлоркалий в 2008 г., в текущем году его продолжали покупать лишь 12 стран. Согласно прогнозам Белорусской калийной компании в течение 2009 г. спрос на мировых рынках нормализуется. Однако даже в случае реализации такого оптимистического сценария, маловероятно, что к концу года удастся выйти на объемы экспорта сопоставимые с 2008 г.

В торговле с Россией отрицательное сальдо сократилось на 32.6% г/г и достигло USD 2.9 млрд. При этом оно только на 2.5% покрывалось положительным сальдо со странами вне СНГ, в то время как годом ранее на 54.4%. Основные проблемы на российском рынке испытывают производители белорусских инвестиционных товаров. Кроме того, ситуация осложняется также в связи с усилением мер протекционизма, применяемых в России. После затихнувшего молочного конфликта стали звучать обвинения российской стороны в том, что поставки белорусской сельскохозяйственной техники осуществляются по демпинговым ценам.

К протекционистским мерам вынуждены прибегать и белорусские власти. В июне был подписан указ президента, в соответствии с которым сроком на 9 месяцев повышаются ставки таможенных пошлин на грузовые автомобили и автобусы с 5-10% до 25-50%. Эффективность данной меры сомнительна, поскольку на фоне падения объемов экспорта, основной вклад в формирования дефицита обуславливает не инвестиционный, а промежуточный импорт.

Государственные финансы: формирование фонда национального развития

Доходы консолидированного бюджета за январь-апрель 2009 г. составили 47.8% от ВВП, сократившись на 8.3 процентного пункта по сравнению с прошлогодним уровнем. Расходы бюджета сократились значительно меньше – на 1.1 процентного пункта - и составили 47.7% от ВВП. В итоге бюджет за 4 месяца выполнен с минимальным профицитом в 0.1% от ВВП (7.3% от ВВП в январе-апреле 2008 г).

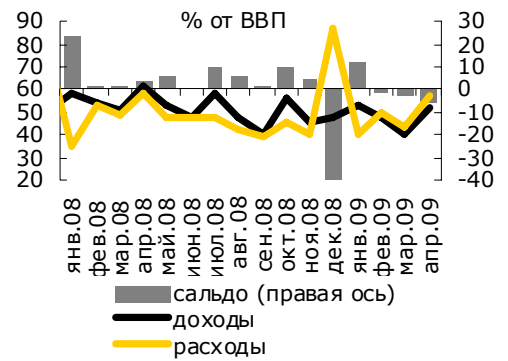
Несмотря на ухудшившееся финансовое положение предприятий, в 2009 г. продолжилось формирование фонда национального развития за счет прошлогодней прибыли высокорентабельных предприятий. Объем их отчислений должен составить BYR 404.6 млрд или 0.3% от ВВП 2008 г. (0.5% в 2008 г. от ВВП 2007 г). Основной вклад (66.1%), как и в прошлом году, приходится на Беларуськалий. Вместе с тем, освобождены от этих платежей, нефтеперерабатывающие предприятия, несмотря на то, что в 2008 г. они работали в целом в благоприятных условиях.

Монетарная политика: снижение темпов кредитования

В мае чистые иностранные активы ОДКР сократились на 6.2% м/м (на USD 214.4 млн), вследствие сохраняющегося чистого спроса на внутреннем валютном рынке. Вместе с тем, имел место и некоторый приток рублевой ликвидности вследствие снижения остатков рублевых депозитов правительства в НББ (на 33.6% м/м), что вызвано снижающимся профицитом бюджета и меньшими возможностями накопления средств правительством. В целом, по итогам мая денежная база сократилась на 6.6% м/м, а в годовом выражении она сократилась на 13.3% г/г (3.6% г/г в апреле).

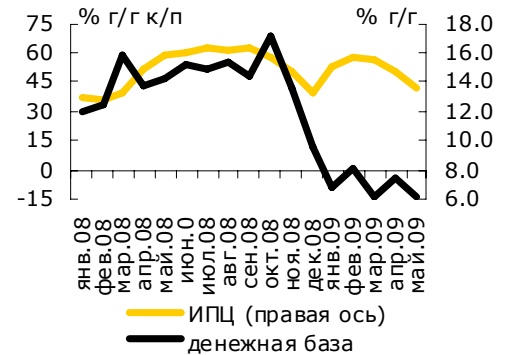
Ограничение денежного предложения НББ, стало обуславливать и замедление кредитования банками реального сектора экономики. В мае требования банков к реальному сектору увеличилось на 2.8% м/м, но в годовом выражении данный показатель сократился на 1.8 процентного

Консолидированный бюджет



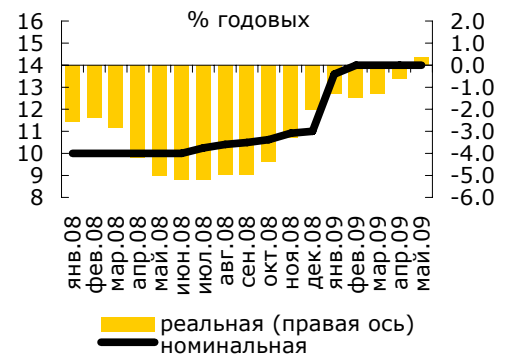
Источник: расчеты по данным Белстата.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

пункта и составил 52.2% г/г. Стоит отметить, что сильное влияние на замедление кредитного бума оказывает ограниченность источников ресурсной базы для банков. Если в первые четыре месяца года НББ активно рефинансировал банки, то в мае рефинансирование практически не увеличивалось. Кроме того, по соглашению с МВФ (а также вследствие снижения профицита бюджета) правительство ограничивает размещение своих средств в коммерческих банках. В результате, банки вынуждены привлекать средства на депозитном рынке, повышая процентные ставки. В мае существенно возросли процентные ставки по текущим депозитам предприятий, поскольку в связи с ростом запасов, существенно сократились располагаемые денежные оборотные средства предприятий. На высоком уровне сохранялись или же несколько повысились и другие процентные ставки по депозитам в национальной валюте. Вместе с тем, следуя рекомендациям НББ банки стали несколько снижать процентные ставки по депозитам в иностранной валюте. Однако, население, чьи рублевые депозиты призвана стимулировать данная мера, по-прежнему предпочитало сберегать в иностранной валюте. Депозиты физических лиц в иностранной валюте выросли на 112.9% г/г, а в национальной валюте сократились на 2.3% г/г. Кроме того, продолжалось и сокращение наличных денег в обращении (на 10.2% г/г) на фоне замедления роста реальных денежных доходов населения в текущем году. В результате, рублевая денежная масса выросла на 0.7% м/м, а в годовом выражении сократилась на 3.5% г/г. Широкая денежная масса выросла на 0.5% м/м, а в годовом выражении на 19.4% г/г.

Потребительские цены в апреле выросли на 0.3% м/м, а в годовом выражении инфляция составила 13.6% (14.7% в апреле). В течение мая-июня стоимость белорусского рубля сохранялась в рамках целевого коридора по отношению к корзине валют НББ. По состоянию на 30 июня курс к доллару США составил 2837 USD/BYR.

Банковский сектор: стимулирование экономики посредством льготного потребительского кредитования

В июле, в соответствии с указом президента, в 2009-2010 гг. предусматривается выдача малообеспеченным домашним хозяйствам потребительских кредитов на льготных условиях. Функция выдавать такие кредиты возложена на четыре крупнейших государственных банка – Беларусбанк, Белагропромбанк, Белинвестбанк и БПС-банк. Предусматривается, что государство за счет бюджетных средств будет компенсировать банкам разницу между рыночным и льготным уровнем процентной ставки. Стоит отметить, что при заданном критерии малообеспеченности (доход не более BYR 1.1 млн на каждого члена семьи), под действие указа попадает около 90% населения. Данная мера направлена на стимулирование внутреннего спроса. С этой точки зрения, она, возможно, окажется эффективной для предотвращения спада в национальной экономике. Вместе с тем, искусственное расширение внутреннего спроса, в том числе и за счет данного инструмента, может содействовать наращению дефицита текущего счета. Кроме того, директивное кредитование снижает возможности банков в условиях дефицита ликвидности по кредитованию потенциально более эффективных проектов. Таким образом, использование данного антикризисного инструмента представляется пока неоднозначным.

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	мар. 09	апр. 09	май 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	1.1	1.2	1.4
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	7.7	8.2	8.5	14.7	13.0	13.1	10.8	-4.5	-4.5	-3.6	-3.4
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	5.2	5.6	4.1	6.8	5.4	6.9	8.9	6.3	6.3	6.6	6.8
ИПЦ	% г/г к/п	7.2	9.0	12.1	13.2	16.0	16.3	13.3	15.5	15.5	14.7	13.6
ИЦППП	% г/г к/п	13.6	16.8	17.1	13.5	16.2	18.5	14.2	21.4	21.4	19.2	16.5
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	23.3	18.5	44.4	69.2	56.0	44.9	-11.6	-48.8	-50.0	--	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	23.7	23.8	42.4	56.5	55.3	53.1	-1.5	-31.9	-31.5	--	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-1563	-2304	-3858	-647	-2049	-3835	-6104	-1779	-1779	-2496	-3081
Текущий счет	USD млн нар.	-1152	-1652	-2944	-433	-1411	-2920	-5049	-1866	-1856	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-5.8	-5.1	-6.6	-3.6	-5.5	-6.6	-8.0	-18.2	-18.2	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	2344	2155	4182	4746	4618	4120	3061	3955	3955	3565	3238
Денежная база	% г/г к/п	29	25	38	59	54	48	12	-14.2	-14.2	-3.6	-13.3
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	11	12	12	11	10	11	14	17	16	17	16
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2145	2147	2152	2148	2136	2114	2147	2772	2845	2829	2778
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	2890	2948	3115	3215	3339	3183	2827	3614	3704	3732	3782

* 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