

- А. Лукашенко принял участие в саммите ОДКБ.
- Рост кредиторской задолженности.
- Стимулирование инвестиционной деятельности.
- Дефицит консолидированного бюджета.

№8 (83)
Август 2009 г.

Политика: А. Лукашенко принял участие в неформальном саммите ОДКБ

В июле министр иностранных дел Беларуси С. Мартынов провел встречу с «тройкой» ЕС – министром иностранных дел, председательствующей в ЕС Швеции, К. Бильдтом, а также официальными лицами ЕС Х. Соланой и Б. Ферреро-Вальднер. Стороны обсудили вопросы экономического и политического взаимодействия, а также возможности упрощения визового режима со стороны ЕС для граждан Беларуси. Данная встреча является свидетельством дальнейшего развития отношений между сторонами. Вместе с тем, более четкий тренд в этих отношениях, вероятно, будет задан на рубеже 2009-2010 гг., когда истечет срок приостановки санкций со стороны ЕС и будут выделены средства на реализацию проектов в рамках «Восточного партнерства».

31 июля – 1 августа в Кыргызстане прошел неформальный саммит ОДКБ. Предыдущий саммит, на котором планировалось подписать документы о создании Коллективных сил оперативного реагирования, и передать председательство в организации Беларуси, был ею проигнорирован. Однако и в Кыргызстане, несмотря на участие белорусского президента, эти вопросы решены также не были. Впоследствии генсек ОДКБ Н. Бордюжа заявил, что данная «техническая» проблема будет урегулирована на ближайшем официальном саммите организации. Однако нерешенность вопроса дает основания полагать, что полноценное участие Беларуси в инициативах России в рамках ОДКБ станет предметом политического торга в белорусско-российских отношениях.

Реальный сектор: рост кредиторской задолженности

В январе-июне рост ВВП составил 0.3% г/г, резко замедлившись по сравнению с январем-маем (1.4% г/г). При этом в большинстве основных отраслей экономики динамика выпуска в январе-июне не претерпела значительных изменений. Снижение темпов роста произошло в торговле – объем розничного товарооборота в январе-июне вырос на 2.6% г/г (4.6% г/г в январе-мае), при этом в июне он сократился на 5.7% г/г. Таким образом, инерционная составляющая в потреблении домохозяйств существенно снизилась.

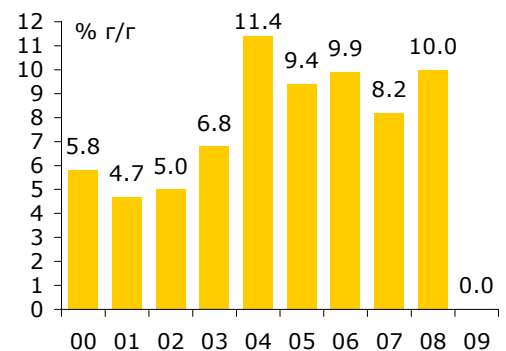
Серьезной проблемой становится увеличение кредиторской задолженности, в том числе просроченной. В целом по экономике кредиторская задолженность в январе-мае выросла на 27.3% г/г. Наибольший ее рост наблюдался в транспорте (на 78.5%), ряде отраслей сферы услуг и сельском хозяйстве. Удельный вес просроченной кредиторской задолженности достиг 15.3% (11.9% годом ранее), а на транспорте, в промышленности и сельском хозяйстве – 22.4, 19.4 и 18.5% соответственно (6.7, 13.1 и 17.9% годом ранее). В таких условиях на банки ложится значительная нагрузка (задолженность по кредитам в январе-мае увеличилась на 52.2% г/г), создавая предпосылки для недостатка ликвидности.

Структурные тенденции: Стимулирование инвестиционной деятельности

Вследствие сохранения в первом полугодии целевых параметров по росту выпуска на фоне существенного снижения


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

внешнего спроса, большинство промышленных предприятий столкнулись с существенным ростом складских запасов, которые на 1 июля составили 94.6% от объема среднемесячного производства (более USD 2.5 млрд). Данная проблема является одной из ключевых для белорусской промышленности, поскольку обуславливает недостаток оборотных средств у предприятий, дефицит ликвидности у банков, а также дефицит на валютном рынке. В июле А. Лукашенко поручил правительству принять меры по снижению запасов, а также потребовал от чиновников еженедельно докладывать об их динамике. Среди таких мер, следует отметить утверждение перечня товаров и соответствующих отечественных производителей, на которых распространяется действие указа о льготном потребительском кредитовании. Вероятно, проблема складских запасов наряду с желанием ограничить импорт стала одной из причин принятия скандального постановления правительства, которое де-факто безмерно сужало возможности оптовой торговли и посредничества. Впоследствии оно было отменено по требованию президента. Кроме того, правительство ввело новый целевой прогнозный показатель – соотношение темпов роста выручки от реализации продукции и объема выпуска – что призвано снизить промышленные запасы административными мерами. Однако обеспечивается маловероятным, что данные меры смогут решить проблемы, поскольку как внутренний, так и внешний платежеспособный спрос существенно снизились, а ценовые меры его стимулирования пока не используются.

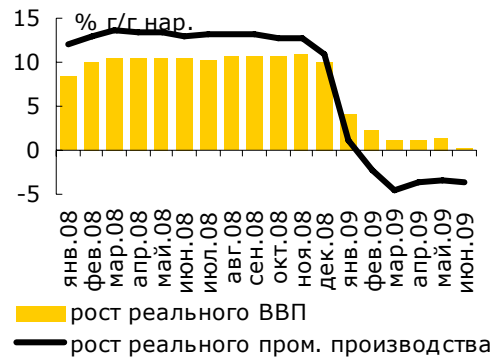
В августе А. Лукашенко подписал декрет, направленный на стимулирование инвестиционной деятельности. Данным декретом существенно упрощаются административные процедуры и расширяются права иностранных инвесторов при реализации проектов на основании заключения инвестиционного договора. Кроме того, при заключении такого договора инвесторы освобождаются от уплаты ввозных таможенных пошлин, НДС, а также ряда других платежей и сборов в консолидированный бюджет. Данный декрет может существенно усилить привлекательность инвестиционной деятельности в Беларуси. Вместе с тем, вероятно, его влияние в большей мере проявится в посткризисный период.

Внешняя торговля: рост поставок хлоркалия

В январе-мае дефицит торговли товарами составил USD 3.2 млрд, увеличившись в 1.8 раза г/г. Падение экспорта (на 48.0% г/г) по-прежнему значительно опережало падение импорта (на 33.3% г/г). В мае сокращение экспорта несколько замедлилось по сравнению с апрелем (на 0.6 процентного пункта до 47.0% г/г). Но одновременно снизились и темпы падения импорта (на 4.3 процентного пункта до 35.2% г/г). Таким образом, во внешней торговле в мае по-прежнему преобладали негативные тенденции.

Несмотря на стимулирование экспорта, объем поставок ряда важнейших товаров на внешние рынки в мае оказался меньшим, нежели в апреле. Например, объем поставок седельных тягачей снизился на 48% м/м, грузовых автомобилей – на 42% м/м, запасных частей для автомобилей и тракторов – на 10% м/м. Главным образом это обусловлено низким спросом на белорусские инвестиционные и промежуточные товары в России, дефицит в торговле с которой в январе-мае достиг USD 3.7 млрд. Белорусские власти надеются снизить отрицательное сальдо в торговле с Россией, а также нагрузку на бюджет по выплате субсидий нефтетрейдерам посредством отмены спецпошлины на нефть для Беларуси, обуславливая этот шаг планами по созданию таможенного союза между Беларусью, Казахстаном и Россией.

ВВП и промышленное производство



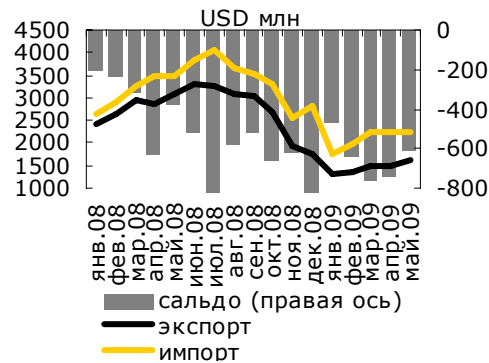
Источник: Белстат.

Вклад отраслей в прирост промышленного производства

январь-июнь 2009 г.	Прирост, % г/г	Вклад в прирост
Промышленность	-3.6	-3.6
электроэнергетика	-12.3	-0.7
топливная	12.4	2.9
черная металлургия	-2.4	-0.1
химическая и нефтехимическая	32.4	3.9
машиностроение и металлообработка	-24.6	-5.1
лесная, деревообр. и целлюлозно-бумажная	-24.4	-0.7
строительных материалов	-6.7	-0.2
легкая	-12.3	-0.4
пищевая	2.3	0.3
другие отрасли	-27.2	-3.5

Примечание. Вклад в прирост – в процентных пунктах. Источник: расчеты на основе данных НСКБ.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Белстат.

Вместе с тем, в мае увеличился экспорт важнейших сырьевых товаров, поставляемые преимущественно в страны вне СНГ - калийных удобрений (на 25.3% м/м), черных металлов (на 28.0% м/м) и нефтепродуктов (на 8.5% м/м). Это обусловило формирование в мае профицита торговли со странами вне СНГ в размере USD 163 млн, хотя в феврале-апреле сальдо было отрицательным. В дальнейшем можно ожидать некоторого улучшения динамики торговли со странами вне СНГ, обусловленного увеличением объема поставок хлоркалия, которые в первом полугодии были весьма незначительным вследствие окончания действия контрактов на их поставку в Индию и Китай и проведением переговоров по заключению новых. В июле Белорусская калийная компания достигла компромисса по цене на поставку калийных удобрений в Индию на 2009-2010 гг. Цена поставок составит USD 460 за 1 тонну против USD 625 в прошлом году. Однако поскольку в структуре экспорта хлоркалия поставки на индийский рынок в 2008 г. составляли около 25%, то увеличение физобъемов поставок положительно скажется на динамике белорусского экспорта по сравнению с первым полугодием.

Государственные финансы: дефицит консолидированного бюджета

Доходы консолидированного бюджета за январь-май 2009 г. составили 46.8% от ВВП, что на 8.6 процентного пункта ниже прошлогоднего уровня. Расходы бюджета за январь-май снизились значительно меньше - на 1.6 процентного пункта - и составили 46.9% от ВВП. В итоге впервые с 2005 г. отмечается дефицит консолидированного бюджета в размере 0.1% от ВВП (профицит 7.0% от ВВП годом ранее). При этом республиканский бюджет, в соответствии с требованием МВФ, выполняется с профицитом в 1.4% от ВВП.

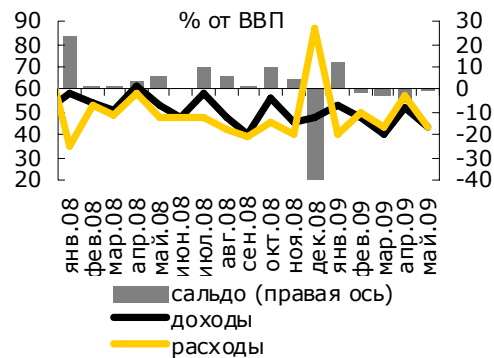
С 1 июля были увеличены ставки акцизов на табачную и алкогольную продукцию на 0-15%, а также введены акцизы на сжиженный газ, используемый в виде топлива. Данная мера позволит незначительно улучшить доходную часть бюджета - на BYR 98.0 млрд (текущий дефицит консолидированного бюджета BYR 52.3 млрд).

Монетарная политика: увеличение долларизации

В июне чистые иностранные активы ОДКР сократились на 18.2% м/м (на USD 594.7 млн), вследствие сохраняющегося чистого спроса на внутреннем валютном рынке. Наряду с дефицитом на валютном рынке, НББ более активно рефинансировал банки для поддержания ликвидности, вследствие чего требования НББ к ним увеличились на 23.7% м/м. В результате, по итогам июня денежная база увеличилась на 0.3% м/м, а в годовом выражении она сократилась на 21.5% г/г (на 13.3% г/г в апреле).

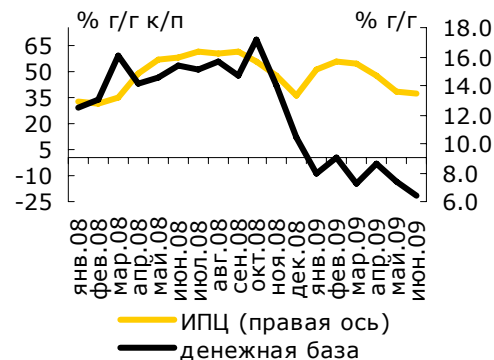
Относительно низкие темпы предложения денег, которые НББ поддерживает для стабилизации валютного рынка, обуславливают дальнейшее замедление кредитования реального сектора, а также вынуждают банки более активно привлекать средства на депозитном рынке. В июне требования банков к реальному сектору увеличились на 3.2% м/м, а в годовом исчислении их рост замедлился до 49.6% г/г (52.2% г/г в мае). При этом банки несколько увеличивали ставки по кредитам, что также обусловило сохранение высоких номинальных процентных ставок по рублевым депозитам. Замедление роста реальных доходов населения и снижение розничного товарооборота приводит к сокращению спроса на наличные деньги, а также к замедлению темпов роста депозитов. Объем наличных денег в обращении в июне практически не изменился по сравнению с маем, а в годовом выражении сократился на 13.8% г/г

Консолидированный бюджет



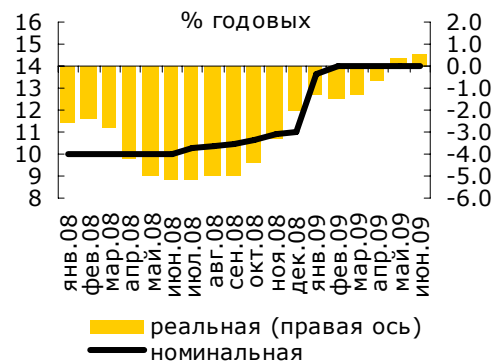
Источник: расчеты по данным Белстата.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

(на 10.2% в мае). Несмотря на рекомендации НББ по снижению ставок по депозитам в иностранной валюте, депозиты как юридических, так и физических лиц росли преимущественно за счет валютных депозитов. Таким образом, проблема финансовой долларизации по-прежнему остается актуальной для белорусской банковской системы. Рублевая денежная масса в июне сократилась на 0.4% м/м, а в годовом исчислении на 11.6% г/г (на 3.5% г/г в мае). Широкая денежная масса выросла на 2.7% м/м и 17.3% г/г (19.4% г/г в мае).

Потребительские цены в июне выросли на 0.4% м/м, а в годовом выражении инфляция составила 13.4% (13.6% в мае). В течение июня-июля белорусский рубль обесценился к корзине валют НББ на 1.8%, находясь в пределах целевого коридора НББ. На 31 июля стоимость рубля к корзине валют составила BYR 1007.8, а к доллару США 2849 USD/BYR.

Банковский сектор: запрет на выдачу кредитов физическим лицам в иностранной валюте

В июле НББ издал постановление, запрещающее банкам предоставлять кредиты в иностранной валюте физическим лицам. Свое решение НББ обуславливает целями финансовой дедолларизации и снижения кредитных рисков банков. Посредством данной меры НББ сможет автоматически достигнуть дедолларизации со стороны активов. Кроме того, банки вынуждены будут снижать процентные ставки по депозитам в иностранной валюте, что может дать дополнительный импульс к снижению долларизации банковских пассивов. Вместе с тем, для дедолларизации пассивов требуется существенно более широкий комплекс мер, направленный на повышение доверия к национальной валюте как средству сбережения, а также на преодоление элементов реальной долларизации (номинарования цен и зарплат в иностранной валюте) и долларизации расчетов. Поэтому отсутствие комплексного подхода может привести к сохранению высокого уровня долларизации пассивов, а также к росту сбережений в наличной иностранной валюте. Это в свою очередь может обусловить усиление балансового эффекта в банковском секторе вследствие несоответствия валют активов и пассивов, подвергая банки большему валютному риску. Таким образом, данная мера может оказаться эффективной лишь при применении комплексного подхода по дедолларизации экономики. Вместе с тем, эта мера может оказаться эффективной для ограничения объемов кредитования физических лиц, что может обусловить снижение спроса на потребительский импорт.

Экономические тенденции		3 кв. 07	4 кв. 07	1 кв. 08	2 кв. 08	3 кв. 08	4 кв. 08	1 кв. 09	2 кв. 09	апр. 09	май 09	июнь 09
Рост реального ВВП	% г/г	8.4	7.3	10.9	10.1	11.2	7.5	1.1	-0.4	--	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	8.4	8.2	10.9	10.4	10.7	10.0	1.1	0.3	1.2	1.4	0.3
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	8.2	8.5	14.7	13.0	13.1	10.8	-4.5	-3.6	-3.6	-3.4	-3.6
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	5.6	4.1	6.8	5.4	6.9	8.9	6.3	6.6	6.6	6.8	6.6
ИПЦ	% г/г к/п	9.0	12.1	13.2	16.0	16.3	13.3	15.5	13.4	14.7	13.6	13.4
ИЦППП	% г/г к/п	16.8	17.1	13.5	16.2	18.5	14.2	21.4	15.4	19.2	16.5	15.4
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	18.5	44.4	69.2	56.0	44.9	-11.6	-48.8	--	-47.2	47.0	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	23.8	42.4	56.5	55.3	53.1	-1.5	-32.0	--	-35.3	-35.2	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-2304	-3858	-647	-2049	-3835	-6104	-1779	-3799	-2496	-3081	-3799
Текущий счет	USD млн нар.	-1652	-2944	-433	-1411	-2920	-5049	-1866	--	--	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-5.1	-6.6	-3.6	-5.5	-6.6	-8.0	-18.2	--	--	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	2155	4182	4746	4618	4120	3061	3955	2650	3565	3238	2650
Денежная база	% г/г к/п	25	38	59	54	48	12	-14.2	-21.5	-3.6	-13.3	-21.5
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	12	12	11	10	11	14	17	17	17	16	17
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2147	2152	2148	2136	2114	2147	2772	2809	2829	2778	2820
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	2948	3115	3215	3339	3183	2827	3614	3822	3732	3782	3954

* 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