

- Реализация «многовекторной» внешней политики.
- Стимулирование внутреннего спроса.
- Повышение роли МВФ для белорусской экономики.
- Рост дефицита бюджета.

№9 (84)  
Сентябрь 2009 г.

## Политика: Реализация «многовекторной» внешней политики

В августе А. Лукашенко встретился с президентом России Д. Медведевым. Президенты отметили сближение своих позиций по ряду вопросов, но никаких официальных документов подписано не было. Таким образом, наиболее важные двусторонние вопросы – отношение Беларуси к самопровозглашению независимости Абхазии и Южной Осетии, предоставление Россией кредитных ресурсов, а также военное сотрудничество в рамках ОДКБ – остаются неразрешенными. Вероятно, обсуждение этих вопросов будет продолжено в конце сентября в период проведения белорусско-российских военных учений и визита в Беларусь Д. Медведева.

В сентябре премьер-министр С. Сидорский посетил Польшу, где проходили мероприятия, приуроченные к 70-летней годовщине начала Второй мировой войны. Несмотря на участие в мероприятии около 30 европейских лидеров С. Сидорский провел двустороннюю встречу лишь с премьер-министром Польши Д. Туском. Данная встреча также не завершилась какими-либо официальными договоренностями. Недостаток благоприятных экономических результатов в отношении с ЕС и Россией, на которые рассчитывают белорусские власти, может подтолкнуть их к ревизии проводимой внешней политики. В этом плане показательными могут быть результаты сентябрьского визита А. Лукашенко в Вильнюс, а также будущее офиса ОБСЕ в Минске, целесообразность функционирования которого подверг сомнению глава администрации президента В. Макей.

## Реальный сектор: активизация политики по стимулированию внутреннего спроса

В январе-июле реальный ВВП вырос на 0.4% г/г, что на 0.1 процентного пункта больше, чем в январе-июне. Это произошло благодаря некоторому ускорению роста в строительстве, сельском хозяйстве и торговле, а также незначительному замедлению спада на транспорте. Рост в строительстве во многом объясняется политикой правительства по стимулированию внутреннего спроса. Во-первых, в июне и июле значительно выросли расходы бюджета, в том числе на капиталовложения. Во-вторых, НББ продолжал практику рефинансирования банков с целью поддержания высоких темпов кредитования экономики (по итогам полугодия за счет кредитов банков было профинансировано почти 2/3 прироста инвестиций). Однако возможности такой политики значительно ограничены обязательствами, взятыми перед МВФ в рамках реализации программы Stand-by.

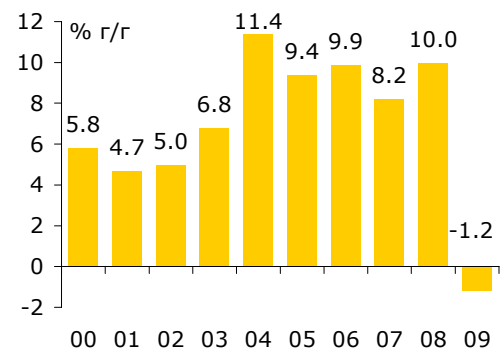
В промышленности выпуск сократился на 3.9% (на 3.6% в январе-июне). Это позволило несколько уменьшить запасы готовой продукции (с BYR 7.4 до BYR 6.9 трлн). Тем не менее, в ряде отраслей ситуация остается сложной. Падение внешнего спроса все еще превышает падение производства, что позволяет ожидать продолжения рецессии.

## Структурные тенденции: существенно возрастает роль МВФ для белорусской экономики

В начале сентября закончила свою работу миссия МВФ, которая проводила второй обзор выполнения программы


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 2009 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](mailto:bmer@research.by)  
Веб-сайт <http://research.by/>

© Исследовательский центр ИПМ, 2009

Stand-by, а также ежегодный обзор в рамках статьи IV Устава МВФ. В рамках второго обзора миссия отметила выполнение Беларусью взятых на себя обязательств по всем контрольным показателям. Поэтому, с большой долей уверенности можно предполагать, что в ближайшее время Беларуси будет предоставлен третий транш кредита МВФ в размере около USD 680 млн. На встрече главы Европейского департамента МВФ М. Белька и главы администрации президента В. Макея затрагивался и вопрос о возможностях реализации новой кредитной программы в 2010 г. Таким образом, на данный момент поддержка МВФ оказывает существенное влияние на динамику отечественной экономики.

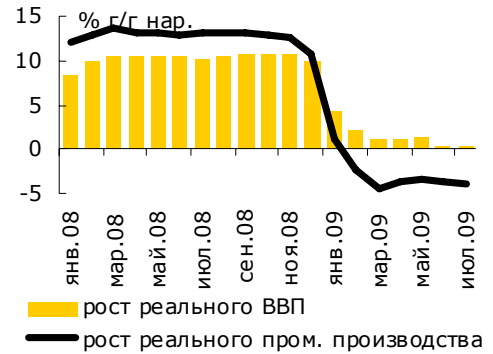
В конце августа МВФ провел общее распределение между странами-членами нового объема своей валюты – СДР – на сумму в эквиваленте около USD 250 млрд. Позднее в сентябре, также было произведено распределение специального выпуска СДР на сумму в эквиваленте около USD 34 млрд. За счет этих операций золотовалютные резервы Беларуси увеличились в эквиваленте на сумму около USD 580 млн. Фактический и ожидаемый в дальнейшем рост золотовалютных резервов за счет ресурсов МВФ, будут способствовать стабилизации внутреннего валютного рынка и снижению спекулятивного спроса на иностранную валюту. Однако существует и ряд опасений относительно перспектив сотрудничества с Фондом. По результатам первого обзора, сторонами были согласованы довольно оптимистичные прогнозные макроиндикаторы для 2009-2010 г. (во внешнем секторе), что может повлечь за собой недостижение Беларусью ряда контрольных параметров. Кроме того, внутренние противоречия в экономической политике белорусских властей могут привести к проблемам с выполнением мер по структурному реформированию экономики, рассматриваемых МВФ в качестве основной предпосылки успешной реализации программы Stand-by и устойчивого долгосрочного роста. В результате, эти противоречия могут привести к проблемам с получением четвертого и пятого траншей кредита МВФ.

**Внешняя торговля: попытки директивного сокращения импорта**

В первом полугодии дефицит торговли товарами составил USD 3.9 млрд, увеличившись на 77.0% г/г. По итогам полугодия стоимостной объем экспорта сократился на 47.7% г/г, а импорта на 33.4% г/г. В географическом разрезе в первом полугодии имела место тенденция снижения дефицита в торговле с Россией – на 32.6% г/г, которое достигло USD 4.6 млрд, а также существенное сокращение положительного сальдо со странами вне СНГ – на 91.6% г/г, которое составило USD 0.3 млрд. Негативные тенденции во внешней торговле были обусловлены как неблагоприятной динамикой цен, так и снизившимися объемами торговли. Средние экспортные цены снизились на 32.4% г/г, на фоне снижения импортных цен на 22.1% г/г, при сокращении физических объемов на 22.6 и 14.5% г/г соответственно.

Наиболее существенное снижение цен отмечалось по экспортным энергетическим товарам (на 53.7% г/г), при этом их импорт подешевел в значительно меньшей степени (на 33.5 % г/г). Вместе с тем физические объемы импорта энергоносителей сократились незначительно (на 2.9% г/г), а их экспорту вырос на 6.0% г/г. В торговле инвестиционной продукцией наблюдалось значительное уменьшение физического объема экспорта (на 55.6% г/г) из-за резкого падения спроса на нее на российском рынке. При этом цены на инвестиционные товары снизились всего на 9.5% г/г, поскольку отечественные производители не могли продавать продукцию ниже себестоимости. Физические объемы и

**ВВП и промышленное производство**



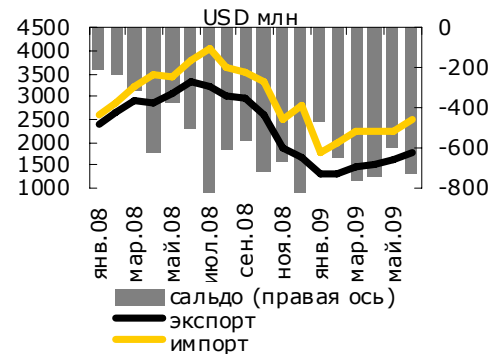
Источник: Белстат.

**Вклад в прирост ВВП**

	1 кв. 2009	2 кв. 2009	изменение
<b>ВВП</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-1.1</b>
Потребление домохозяйств	3.1	-1.7	-4.8
Валовое накопление основного капитала	6.6	7.1	0.5
Чистый экспорт + стат. расхождение	-7.1	-5.5	1.6
Остальные компоненты	-1.6	-0.3	1.3

Источник: расчеты на основе данных НСКБ. Вклад компонентов во 2 кв. 2009 г. – оценка Исследовательского центра ИПМ.

**Динамика внешней торговли товарами**



Источник: Белстат.

цены импортируемых инвестиционных товаров сократились намного меньше (на 6.7% и 12.6% г/г соответственно) в связи с тем, что белорусские предприятия продолжали реализовывать инвестиционные программы.

Пытаясь ограничить растущий дефицит торговли, правительство приняло постановление, согласно которому государственные предприятия могут приобретать импортные инвестиционные и промежуточные товары только с разрешения руководителей органов госуправления или их заместителей. Также правительство пытается стимулировать экспорт, введя систему компенсации транспортных расходов при поставке продукции на расстояния большие, чем 1 тыс. км. Однако маловероятно, что такая мера сможет существенно повысить конкурентоспособность белорусских экспортеров.

**Государственные финансы: рост дефицита бюджета**

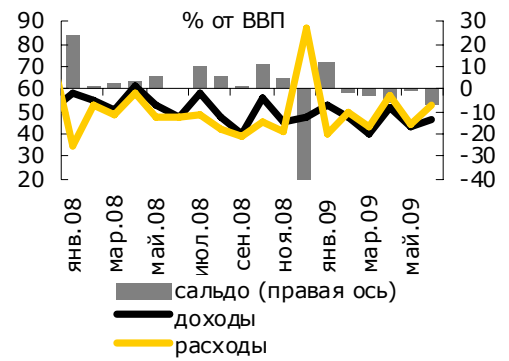
В первом полугодии доходы консолидированного бюджета составили 46.6% от ВВП, что на 7.2 процентного пункта ниже прошлогоднего уровня. Столь значимое сокращение было связано в первую очередь со снижением поступлений от экспортных пошлин и налога на прибыль, а также других налогов на товары и услуги (НДС, акцизы, сбор в поддержку сельхоз производителей). Вместе с тем, расходы бюджета в первом полугодии сократились лишь на 0.3 процентного пункта и составили 48.0% от ВВП. Это объясняется стимулированием внутреннего спроса и возросшей социальной нагрузкой на бюджет, в результате чего выросли общегосударственные расходы (на 0.7 процентного пункта) и расходы на социальную политику (на 1.2 процентного пункта). Единственным источником экономии бюджетных средств является статья «расходы на экономику», вследствие сокращения субсидий на нефтепереработку. В итоге консолидированный бюджет был выполнен с дефицитом в 1.5% от ВВП (в первом полугодии 2008 г. профицит составлял 5.5% от ВВП). Таким образом, рост бюджетного дефицита становится еще одной важной проблемой экономики в условиях кризиса. В качестве одной из мер по обеспечению дополнительных доходов рассматривается возможность введения пошлины на экспорт калийных удобрений в размере EUR 100 за 1 т. Однако это может подорвать финансовое состояние РУП «Беларуськалий», являющегося одним из крупнейших налогоплательщиков Беларуси. Предприятие настаивает на введении ставки пошлины не больше EUR 20 за 1 т. Таким образом, источники финансирования растущего дефицита бюджета пока неочевидны.

**Монетарная политика: снижение процентного спреда**

В июле чистые иностранные активы ОДКР выросли на 14.3% г/г (на USD 381.7 млн). Главным фактором их роста стало предоставление второго транша в рамках программы Stand-by МВФ в размере около USD 680 млн. Вместе с тем, золотовалютные резервы сокращались вследствие сохраняющегося дефицита на внутреннем валютном рынке, а также вследствие их заранее обусловленных затрат. Рост денежного предложения в июле также происходил за счет снижения рублевых депозитов правительства в НББ (на 52.5% м/м или BYR 416.4 млрд). В результате денежная база в июле увеличилась на 10.3% м/м, а в годовом выражении она сократилась на 16.4% г/г (на 21.5% г/г в июне).

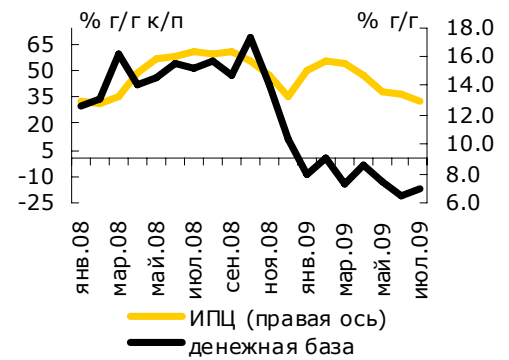
Ограничение денежного предложения НББ постепенно приводит к замедлению роста ресурсной базы банков. Это способствует большей конкуренции на депозитном рынке среди банков и сокращению процентного спреда между ставками по кредитам и депозитам. Вместе с тем, банки по-прежнему увеличивают кредитование реального сектора, хотя рост

**Консолидированный бюджет**



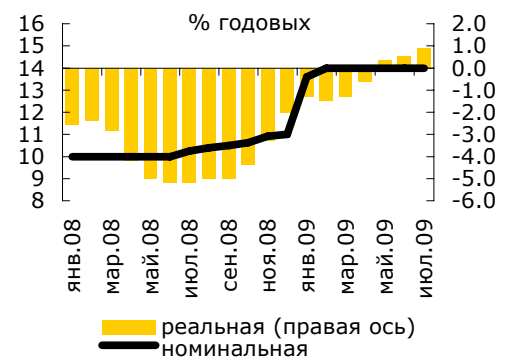
Источник: расчеты по данным Белстата.

**Денежная база и ИПЦ**



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

**Ставка рефинансирования**



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

кредитования имеет тенденцию к замедлению. В июле требования банков к реальному сектору выросли на 2.2% м/м, а в годовом выражении на 45.7% г/г (на 49.6% г/г в июне). Спрос на наличные деньги по-прежнему сокращается, что обусловлено низкими темпами роста доходов и снижением товарооборота. В годовом выражении объем наличных денег в обращении сократился в июле на 12.9% г/г (13.8% г/г в июне). Несмотря на высокий уровень процентных ставок по депозитам и их некоторый рост, динамика рублевых депозитов населения по-прежнему не столь благоприятна. Срочные рублевые депозиты населения в июле выросли на 2.1% м/м, но в годовом выражении они сократились на 21.3% г/г (19.9% г/г в июне). Рост валютных депозитов населения стабилизировался, в результате чего сохраняется замедление роста совокупных депозитов населения. Поэтому в ресурсной базе банков повышается удельный вес депозитов предприятий, темп роста которых стал несколько увеличиваться. Рублевая денежная масса в июле выросла на 4.2% м/м, а в годовом исчислении сократилась на 10.0% г/г (на 11.6% г/г в июне). Широкая денежная масса выросла на 3.4% м/м и 18.3% г/г (17.3% г/г в июне).

Потребительские цены в июле выросли на 0.4% м/м, а в годовом выражении инфляция составила 12.9% (13.4% в июне). В течение июля-августа стоимость белорусского рубля к корзине валют не изменилась, находясь в плотную к верхнему уровню целевого коридора НББ (BYR 1008). На 31 августа стоимость белорусского рубля по отношению к доллару США составила 2825 USD/BYR.

#### **Банковский сектор: ухудшается качество активов банковской системы**

По состоянию на 1 августа объем проблемных активов белорусских банков вырос более чем в два раза с начала года и достиг BYR 1.9 трлн или 2.97% от активов, подверженных кредитному риску. Такой уровень проблемных активов является одним из самых низких при международном сопоставлении. В конце августа рейтинговое агентство Standard&Poor's опубликовало свой отчет по оценке страновых рисков для банковской системы Беларуси. В отчете указывается на несоответствие статистического показателя проблемных активов реальной ситуации, а также на недооценку кредитных, валютных рисков и риска ликвидности в белорусской банковской системе. На основе международных сопоставлений, агентство оценивает долю проблемных кредитов в Беларуси на уровне около 35-50%. Кроме того, указывается на тенденцию к росту доли необслуживаемых кредитов в ближайшие периоды и агентство полагает, что официальный показатель может достигнуть уровня около 15%. Стоит отметить, что существенное увеличение доли проблемных активов является одним из наиболее неблагоприятных сценариев развития для банковской системы. В соответствии со стресс-тестами, проведенными МВФ, увеличение доли проблемных кредитов на 15 процентных пунктов приведет к снижению коэффициента достаточности капитала в банковской системе на 6.3 процентного пункта. Более реалистичную оценку качества активов белорусских банков можно будет получить после вступления в силу новой методологии их учета, которую в соответствии с договоренностями с МВФ белорусская сторона должна утвердить к концу сентября.

<b>Экономические тенденции</b>		<b>3 кв. 07</b>	<b>4 кв. 07</b>	<b>1 кв. 08</b>	<b>2 кв. 08</b>	<b>3 кв. 08</b>	<b>4 кв. 08</b>	<b>1 кв. 09</b>	<b>2 кв. 09</b>	<b>май 09</b>	<b>июнь 09</b>	<b>июль 09</b>
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	1.4	0.3	0.4
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	8.2	8.5	14.7	13.0	13.1	10.8	-4.5	-3.6	-3.4	-3.6	-3.9
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	5.6	4.1	6.8	5.4	6.9	8.9	6.3	6.6	6.8	6.6	8.8
ИПЦ	% г/г к/п	9.0	12.1	13.2	16.0	16.3	13.3	15.5	13.4	13.6	13.4	13.0
ИЦППП	% г/г к/п	16.8	17.1	13.5	16.2	18.5	14.2	21.4	15.4	16.5	15.3	11.8
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	18.5	44.4	69.2	56.0	44.9	-11.6	-48.9	-47.7	-46.6	-46.5	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	23.8	42.4	56.5	55.3	53.1	-1.5	-31.7	-33.4	-35.1	-34.3	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-2304	-3858	-647	-2049	-3835	-6104	-1779	-3799	-3081	-3799	-4117
Текущий счет	USD млн нар.	-1652	-2944	-433	-1411	-2920	-5049	-1908	-3716	--	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-5.1	-6.6	-3.6	-5.5	-6.6	-8.0	-18.7	-17.1	--	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	2155	4182	4746	4618	4120	3061	3955	2650	3238	2650	3162
Денежная база	% г/г к/п	25	38	59	54	48	12	-14.2	-21.5	-13.3	-21.5	-16.4
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	12	12	11	10	11	14	17	17	16	17	17
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2147	2152	2148	2136	2114	2147	2772	2809	2778	2820	2840
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	2948	3115	3215	3339	3183	2827	3614	3822	3782	3954	3999

\* 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.

<b>Основные экономические показатели</b>		<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
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