

- Россия не предоставит Беларуси USD 500 млн.
- Падение ВВП.
- Начало выполнения условий программы Stand-by МВФ.
- Рост дефицита бюджета.

№10 (85)
Октябрь 2009 г.

Политика: Россия не предоставит Беларуси последний транш кредита в размере USD 500 млн

В сентябре А. Лукашенко посетил Вильнюс, где встретился с президентом Литвы Д. Грибаускайте. На встрече обсуждался круг вопросов двустороннего сотрудничества, в том числе и проект по поставкам каспийской нефти по нефтепроводу Одесса-Броды. Однако возможные двусторонние договоренности не были закреплены подписанием каких-либо документов. Президенты обсуждали и сотрудничество Беларуси с ЕС, в том числе в рамках программы «Восточное партнерство». Президент Литвы выразила позицию ЕС о необходимости дополнительных шагов по демократизации общественной жизни в Беларуси, что, вероятно, является одним из главных условий полной отмены визовых санкций против ряда белорусских чиновников. В связи с этим, А. Лукашенко на пресс-конференции в Литве неоднократно подчеркивал бесперспективность давления на Беларусь.

В конце сентября А. Лукашенко встретился с Д. Медведевым на завершающем этапе совместных белорусско-российских военных учений. По итогам встречи стороны преимущественно избегали комментариев по проблемным политическим и экономическим двусторонним вопросам. Впоследствии, на пресс-конференции для российских журналистов А. Лукашенко сделал ряд резких заявлений относительно роли в двусторонних отношениях премьер-министра России В. Путина. Позднее, министр финансов России формально озвучил отказ предоставить Беларуси транш кредита в размере USD 500 млн, проблемы с получением которого были очевидны с мая. Таким образом, можно предположить, что Беларусь акцентировано играет на противоречиях между ЕС и Россией, идя на кратковременное обострение отношений с одной стороной для получения желаемых результатов в отношении с другой. При этом, белорусские власти пытаются передвинуть на задний план требования о внутренних реформах.

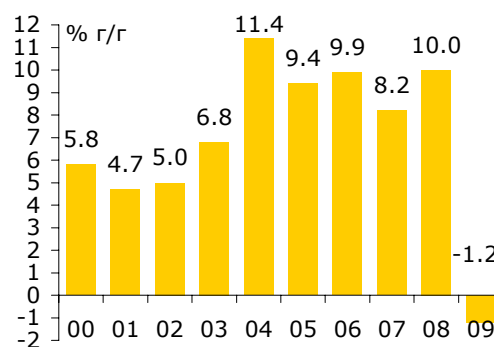
Реальный сектор: падение ВВП

В январе-августе статистика зарегистрировала первое с 1996 г. падение ВВП – на 0.5% г/г (хотя ВВП начал снижаться уже во 2 кв. 2009 г. (-0.4% г/г)). В отраслевом разрезе, это объяснялось резким замедлением роста в сельском хозяйстве – с 8.8% г/г в январе-июле до 3.3% г/г в январе-августе – и продолжающимся сокращением промышленного производства. Выпуск в промышленности снизился на 4.6% г/г. Наибольшее падение было зарегистрировано в отраслях, ориентированных преимущественно на российский рынок – машиностроении и металлообработке (на 28.6% г/г), деревообработке (на 24.3% г/г) и легкой промышленности (на 11.4% г/г). Более того, несмотря на столь значительный спад производства, в этих отраслях скопились наибольшие запасы готовой продукции.

Пытаясь сократить издержки, предприятия указанных отраслей фактически заморозили зарплату, сократили занятость и уменьшили рабочее время. В частности, в январе-июле реальная зарплата в машиностроении и металлообработке снизилась на 9.1% г/г, в деревообработке – на 11.3%, в легкой


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
Веб-сайт <http://research.by/>

© Исследовательский центр ИПМ, 2009

промышленности – на 1.3% г/г, при росте средней зарплаты в экономике на 1.6% г/г. В данных отраслях также сократилась занятость и увеличились потери рабочего времени. Поэтому в случае дальнейшего падения или стагнации внешнего спроса реструктуризация в данных отраслях представляется неизбежной.

Структурные тенденции: начало выполнения условий программы Stand by МВФ

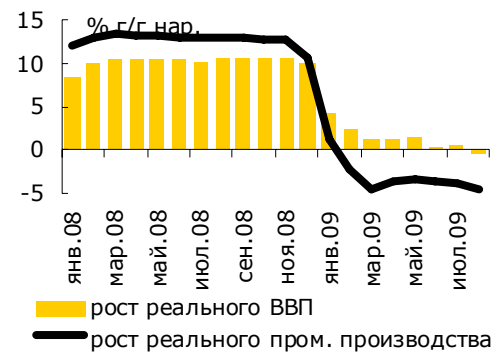
Осенью в соответствии с графиком, согласованным в рамках программы Stand by, белорусские власти начали осуществлять запланированные реформы. В конце сентября НББ принял изменения в инструкцию, регулирующую классификацию банковских активов, порядок формирования резервов на покрытие убытков и списание безнадежной задолженности. Новый порядок подразумевает классификацию активов и формирование резервов в зависимости от финансового состояния заемщика на всю сумму его задолженности в рамках всех договоров с ним, а не в отношении задолженности в рамках отдельного договора. Кроме того, изменяются сроки списания безнадежной задолженности с 1 года до 90 дней, после ее отнесения к данной группе. Данные меры будут способствовать более реалистичной оценке качества и величины банковских активов. Однако новые стандарты вряд ли позволят в полной мере оценить качество большого объема долгосрочных кредитов, выданных в соответствии с распоряжениями правительства. Именно эти активы вносят наибольшие диспропорции в функционирование банковского сектора. Вместе с тем, власти пока не демонстрируют готовность последовать рекомендации МВФ по переводу таких активов на баланс специального государственного института, что могло бы устранить такие диспропорции.

Другим направлением согласованных между правительством и МВФ реформ является ценообразование. В этой сфере Министрство экономики приняло нормативный акт, в котором установлен перечень из 50 социально значимых товаров, цены на которые регулируются государством. Изначально предполагалось, что все остальные цены будут формироваться без ограничений. Однако впоследствии стало известно, что данное постановление лишь отменяет ограничения по торговым наценкам на все товары за исключением социально значимых. Формирование же цен производителей по-прежнему будет регулироваться государством. В целом, можно говорить, что на текущий момент, формально выполняются критерии реализации программы Stand by в сфере структурных реформ, правительство пытается минимизировать содержательную часть данных реформ.

Внешняя торговля: введение новых мер по стимулированию экспорта

В январе-июле дефицит торговли товарами составил USD 4.3 млрд, увеличившись на 39.7% г/г (77.0% г/г в первом полугодии). В целом за январь-июль темы падения экспорта (46.1% г/г) по-прежнему значительно превышали темпы падения импорта (34.9% г/г). Однако в июле впервые с начала года темпы падения экспорта (38.7% г/г) были меньше, чем темпы падения импорта (42.2% г/г). Главным образом, благоприятные тенденции июля были обусловлены улучшением торговли со странами СНГ (за исключением России). По сравнению с июнем экспорт в эти страны увеличился на 39.3%, а импорт лишь на 6.4% м/м. В торговле с Россией тенденции были не столь благоприятны, однако, темпы падения экспорта (2.9% м/м) были меньшими, чем темпы падения импорта (9.7% м/м). Ограничение импорта в июле было достигнуто преимущественно за счет повышенных

ВВП и промышленное производство



Источник: Белстат.

Занятость и реальная зарплата в январе-июле 2009 г.

	Занятость*	Зарплата**
Всего	-0.3	1.6
промышленность	-2.2	-3.3
электроэнергетика	0.6	3.3
топливная	0.9	14.0
черная металлургия	-1.6	-6.5
химическая и нефтехимическая	-3.0	2.7
машиностроение и металлообработка	-3.7	-9.1
лесная, деревообр. и целлюлозно-бумажная	-5.7	-11.3
промышленность строительных материалов	0.5	-3.1
легкая	-3.2	-1.3
пищевая	1.7	1.8
другие отрасли	0.4	0.5
сельское хозяйство	-1.5	11.0
лесное хозяйство	-6.1	-13.9
транспорт	-0.9	3.7
связь	-1.0	8.1
строительство	4.8	5.7
торговля и общепит	1.1	4.8
материально-техническое снабжение и сбыт	-2.6	5.3
операции с недвижимым имуществом	-3.0	3.7
геология и гидрометеорология службы	2.4	-1.6
жилищно-коммунальное хозяйство	3.1	3.4
бытовое обслуживание населения	-1.4	1.2
здравоохранение	-0.4	-0.1
физкультура и спорт	5.4	12.1
социальное обеспечение	2.9	-3.6

* среднесписочная численность занятых.

** реальная среднемесячная зарплата.

Источник: Белстат.

тарифов, а также за счет административных методов. В августе данная политика была еще более ужесточена в связи с принятием постановления, разрешающего импортные закупки государственными предприятиями только после согласования с вышестоящим начальством.

Одновременно в целях стимулирования экспорта президентом был подписан Указ, согласно которому банкам государств, с которыми отсутствует таможенный контроль, в 2009-2010 гг. будет компенсироваться часть процентов по кредитам, выданных под покупку товаров белорусского производства. Данная мера направлена на стимулирование инвестиционного экспорта в Россию, который в январе-июле упал на 66.4% г/г, и может благоприятно сказаться на поставках инвестиционных товаров в эту страну. Однако главным фактором спроса на данные товары является инвестиционная активность российских предприятий, которая по данным Росстата продолжает снижаться.

Государственные финансы: рост дефицита бюджета

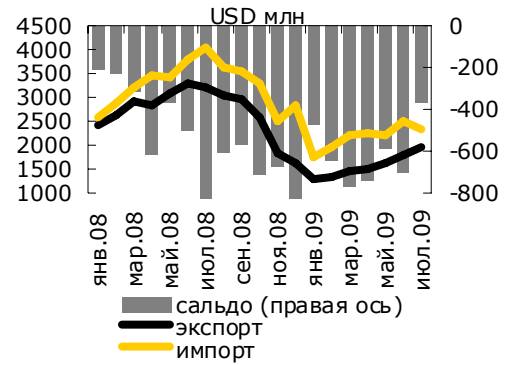
За январь-июль 2009 г. дефицит консолидированного бюджета составил BYR 1.9 трлн или 2.6% от ВВП, увеличившись за июль на BYR 1.1 трлн. Дефицит бюджета формируется под влиянием снижающихся доходов: их текущий уровень в 46.6% от ВВП на 7.8 процентного пункта ниже прошлогоднего. При этом расходы консолидированного бюджета за январь-июль 2009 г. выросли по сравнению с этим же периодом прошлого года на 1.0 процентного пункта и составили 49.2% от ВВП. На конец года Минфин прогнозирует дефицит в BYR 2.5 трлн. В соответствии с программой Stand by, правительство взяло на себя обязательства по выполнению бездефицитного республиканского бюджета. Поэтому дефицит формируется преимущественно за счет местных бюджетов. Однако вполне вероятно, что требование о бездефицитном бюджете будет смягчено МВФ уже в этом году, поскольку ухудшение экономической ситуации автоматически подразумевает увеличение ряда социальных выплат. Поэтому на 2010 г. правительство рассматривает проект бюджет с дефицитом 1.5% от ВВП. Однако готовность МВФ продолжать финансирование при росте дефицита бюджета, наверняка, будет обусловлена более жесткими требованиями к структурной политике.

Монетарная политика: сохраняется дефицит ликвидности в банковской системе

В августе чистые иностранные активы ОДКР снизились на 5.8% м/м (без учета полученных СДР при общем распределении). Вместе с тем, НББ в августе вновь активно рефинансировал банки, в целях поддержания их ликвидности. В результате требования НББ к банкам увеличились на 19.3% м/м (более, чем в 1.6 раза с начала года). В результате денежная база в августе увеличилась на 3.8% м/м, а в годовом выражении она сократилась на 13.5% г/г (на 16.4% г/г в июле).

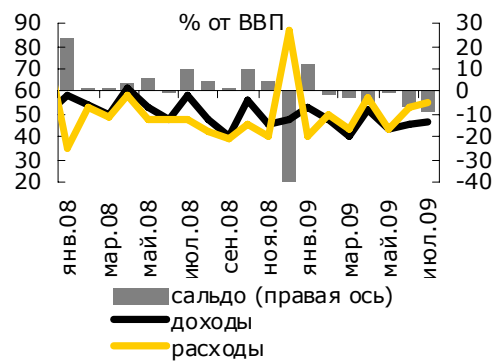
Несмотря на то, что крупные банки испытывают серьезный дефицит ликвидности и могут увеличивать ресурсную базу преимущественно лишь за счет рефинансирования НББ, они по-прежнему вынуждены предоставлять кредиты по обслуживанию государственных программ. Поэтому темпы кредитования реального сектора хотя и снижаются, но остаются необычайно высокими для кризисного периода. В августе требования банков к реальному сектору увеличились на 44.1% г/г (45.7% г/г в июле). Номинальные процентные ставки на кредитно-депозитном рынке, несмотря на замедление инфляции, сохраняются на высоком уровне. Вместе с

Динамика внешней торговли товарами



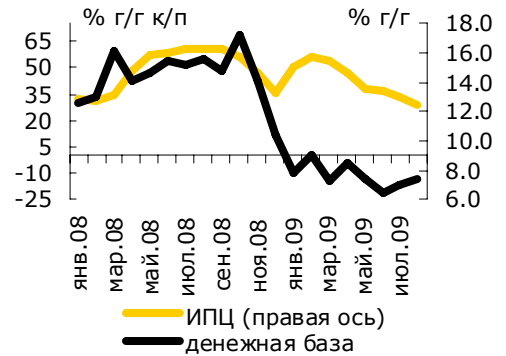
Источник: Белстат.

Консолидированный бюджет



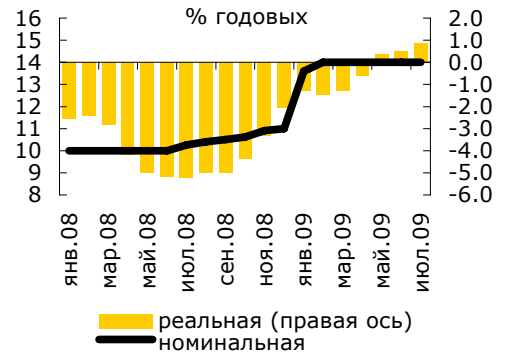
Источник: расчеты по данным Белстата.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

тем, спрос на наличные деньги продолжает снижаться на фоне замедления роста доходов населения. В августе объем наличных денег в обращении снизился на 1.1% м/м, а в годовом выражении на 15.6% (на 12.9% г/г в июле). Объем срочных депозитов в национальной валюте вырос в августе на 4.6% м/м, однако в годовом выражении темп их падения увеличивается. Вместе с тем, продолжает ускоряться рост срочных валютных депозитов. Таким образом, некоторое снижение валютной составляющей денежной массы связано с переводными депозитами преимущественно юридических лиц. В результате перечисленных тенденций рублевая денежная масса выросла в августе на 2.1% м/м, а широкая денежная масса на 1.3% м/м. В годовом выражении темп их роста составил -13.2 и 16.6% г/г (-10.0 и 18.3%г/г в июле).

Потребительские цены в августе снизились на 0.2%м/м, а в годовом выражении инфляция составила 12.5% (12.9% в июле). В течение августа-сентября стоимость белорусского рубля к корзине валют не изменилась, находясь на верхнем уровне целевого коридора НББ (BYR 1008). На 30 сентября стоимость белорусского рубля по отношению к доллару США составила 2764 USD/BYR.

Банковский сектор: банки ищут новые источники ресурсов

Практически на протяжении всего текущего года показатель краткосрочной ликвидности (характеризующий соотношение активов и пассивов со сроком погашения до одного года), а также соотношение ликвидных и суммарных активов у двух крупнейших банков – Беларусбанка и Белагропромбанка - были ниже установленных НББ нормативов. Такая ситуация имела место несмотря на беспрецедентные объемы рефинансирования НББ в текущем году. Однако, вероятно, отказ от практики директивного кредитования для стабилизации уровня ликвидности в банковской системе не рассматривается экономическими властями в числе приоритетных оперативных решений. Вместе этого, НББ было принято решение о включении в ломбардный список ценных бумаг обязательств местных органов власти. Таким образом, на банки, вероятно, практически в полной мере будут возлагаться и обязательства по финансированию местных дефицитов бюджета, но с возможностью рефинансирования от НББ. Такие меры будут способствовать сохранению дефицита ликвидности в банковской системе и сохранению чрезвычайно высокого уровня процентных ставок на межбанковском рынке. Другие банки в данной ситуации пытаются прибегать к дополнительным источникам поиска ресурсов, например к эмиссии облигаций для физических лиц в иностранной валюте, тем самым обходя рекомендацию НББ по снижению ставок по депозитам в иностранной валюте. Таким образом, можно утверждать, что основным условием стабилизации ситуации с ликвидностью является отказ от практики директивного кредитования. Кроме того, в условиях хронического недостатка ликвидности, меры по финансовой дедолларизации вряд ли можно считать своевременными.

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	июнь 09	июль 09	авг. 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	0.3	0.4	-0.5
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	8.2	8.5	14.7	13.0	13.1	10.8	-4.5	-3.6	-3.6	-3.9	-4.6
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	5.6	4.1	6.8	5.4	6.9	8.9	6.3	6.6	6.6	8.8	3.3
ИПЦ	% г/г к/п	9.0	12.1	13.2	16.0	16.3	13.3	15.5	13.4	13.4	13.0	12.5
ИЦППП	% г/г к/п	16.8	17.1	13.5	16.2	18.5	14.2	21.4	15.4	15.3	11.8	11.0
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	18.5	44.4	69.2	56.0	44.9	-11.6	-48.9	-47.7	-46.5	-38.7	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	23.8	42.4	56.5	55.3	53.1	-1.5	-31.7	-33.4	-34.3	-42.2	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-2304	-3858	-647	-2049	-3835	-6104	-1779	-3799	-3799	-4134	-4504
Текущий счет	USD млн нар.	-1652	-2944	-433	-1411	-2920	-5049	-1908	-3716	-3716	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-5.1	-6.6	-3.6	-5.5	-6.6	-8.0	-18.7	-17.1	-17.1	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	2155	4182	4746	4618	4120	3061	3955	2650	2650	3162	3470
Денежная база	% г/г к/п	25	38	59	54	48	12	-14.2	-21.5	-21.5	-16.4	-13.5
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	12	12	11	10	11	14	17	17	17	17	17
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2147	2152	2148	2136	2114	2147	2772	2809	2820	2840	2833
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	2948	3115	3215	3339	3183	2827	3614	3822	3954	3999	4037

* 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