

- Новые тренды в белорусско-украинских отношениях.
- Ограничение внутреннего спроса.
- Планы структурных реформ и высокого роста в 2010 г.
- Восстановление физических объемов экспорта.

№11 (86)
Ноябрь 2009 г.

Политика: новые тренды в белорусско-украинских отношениях

В начале ноября состоялся официальный визит А. Лукашенко в Украину. В ходе визита были проведены встречи с президентом Украины В. Ющенко, премьер-министром Ю. Тимошенко, а также спикером Парламента В. Литвиным. По итогам визита была достигнута договоренность о перенаправлении в белорусский Парламент на ратификацию Договора о белорусско-украинской границе, который был заключен еще в 1997 г. Ратификации договора препятствовали споры о государственном долге Украины перед Беларусью, образовавшимся в период начала 90-х годов. По сообщению ряда СМИ президенты решили проблему внешнего долга путем договоренности о предоставлении скидки Беларуси на поставку украинской электроэнергии. Комментируя свой визит, А. Лукашенко заявил о том, что отношения двух стран вышли на стратегический уровень. Вероятно, под этим имеются в виду договоренности относительно участия Беларуси в проекте поставок каспийской нефти в Европу по нефтепроводу Одесса-Броды. Обсуждение данного проекта и заинтересованность в нем Беларуси позднее подтвердил и А. Лукашенко. Вероятно, этот же вопрос стал основой последующих переговоров А. Лукашенко с президентом Азербайджана И. Алиевым. На данный момент основным препятствием для реализации этого проекта видится обеспечение поставок азербайджанской нефти и цена на нее. Реализация проекта может существенно изменить схему поставок энергоресурсов в регионе, снизив роль России, одновременно повысив роль стран-участниц проекта.

Реальный сектор: ограничение внутреннего спроса

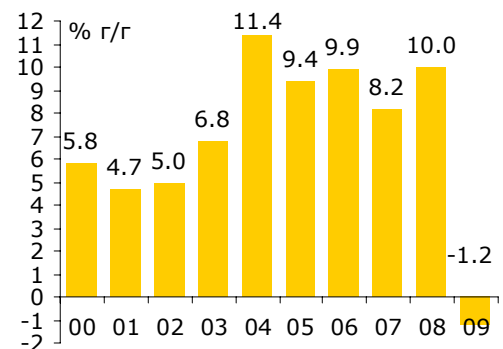
За январь-сентябрь реальный ВВП снизился на 0.3% г/г, в т.ч. в 3 кв. 2009 г. – на 1.1% г/г (падение на 0.4% г/г во втором квартале). При этом динамика совокупного спроса, по нашим оценкам, претерпела значительные изменения. Если во втором квартале росли все основные компоненты совокупного спроса (кроме запасов материальных оборотных средств), то в третьем квартале внутренний спрос вырос только благодаря инвестициям в основной капитал. Однако замедление роста внутреннего спроса (с 3% г/г во 2 кв. 2009 г. до 1.2% г/г в 3 кв. 2009 г.) не привело к резкому падению ВВП, поскольку несколько улучшилась ситуация с внешним спросом. Темпы роста экспорта и импорта практически сравнялись, и чистый экспорт сократился в меньшей степени, чем во втором квартале. Таким образом, снижение дисбаланса во внешней торговле потребовало ограничения внутреннего спроса, и в ближайшее время вряд ли можно ожидать возобновления роста ВВП даже в случае некоторого оживления на внешних рынках.

Структурные тенденции: планы по структурным реформам и темпам роста в 2010 г

В начале ноября А. Лукашенко отверг прогнозные показатели по развитию экономики и выполнению бюджета, предложенные правительством на 2010 г., заявив, что они не обеспечивают необходимых показателей благосостояния.


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

Поручение о разработке альтернативных документов было дано Председателю Правления НББ П. Прокоповичу и заместителю Администрации президента Л. Анфимову. Позднее, представитель НББ С. Дубков заявил о задачах по достижению высоких темпов роста ВВП (около 10-12% г/г) уже с 2010 г. Среди факторов роста спроса НББ отдает приоритет инвестициям в основной капитал, рост которых планируется достичь за счет иностранных источников. Кроме того, предполагается, что это позволит увеличить производительность труда, а, следовательно, также заработную плату и внутреннее потребление. За счет технологического переоснащения к 2014 г. планируется достижение сбалансированного торгового баланса. Для обеспечения притока инвестиций НББ предлагает перечень мер, направленных на улучшение инвестиционного климата, устранение прямого воздействия на экономику государством. В долгосрочном периоде приоритет отдается развитию финансовых рынков, снижению налоговой нагрузки и упрощению налогового законодательства, а также внедрению современных подходов к корпоративному управлению. Меры, предложенные НББ, отражают практически весь спектр проблем, стоящих перед белорусской экономикой, и при их реализации позволят существенно повысить темы долгосрочного роста и конкурентоспособность национальной экономики.

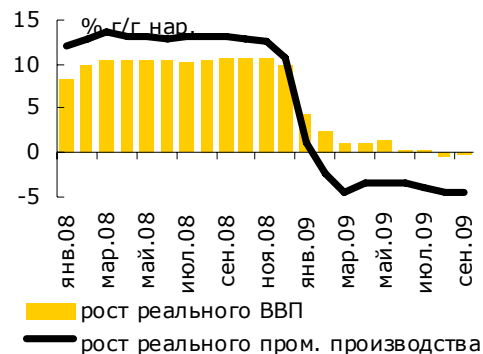
Однако вызывает сомнения возможность и целесообразность стимулирования продекларированных темпов роста уже в 2010 г. на фоне неблагоприятной внешней конъюнктуры. Обеспечить резкий рост инвестиций в основной капитал можно за счет иностранных инвестиций или займов. Однако конкуренция на глобальном рынке капитала существенно ужесточилась. Поэтому для обеспечения необходимых показателей в 2010 г. Беларуси придется либо прибегать к специфическим мерам по обеспечению притока ПИИ, либо ускорить накопления внешних займов по высоким процентным ставкам. При этом будет сохраняться проблема существенного внешнего дефицита. Таким образом, желание обеспечить ускоренные темпы роста в 2010 г. исходя из политических соображений, может привести к увеличению внутренних и внешних макроэкономических дисбалансов, что может подорвать перспективы долгосрочного роста и в целом возможности реализации мер, предлагаемых НББ.

Внешняя торговля: восстановление физических объемов экспорта в августе

В январе-августе дефицит торговли товарами составил USD 4.7 млрд, увеличившись на 28.0% г/г (39.7% г/г в январе-июле). В целом за период темпы падения экспорта (44.5% г/г) были больше, нежели темпы падения импорта (34.7% г/г). Однако в августе темпы падения экспорта и импорта сравнялись, составив 33.1% г/г. При этом в августе физический объем экспорт впервые в году превысил прошлогодний уровень. В результате, в августе отрицательное сальдо торговли сократилось на 33.5% г/г.

Увеличение экспорта в страны вне СНГ в основном было связано с ростом поставок калийных удобрений в августе на 49.6% (м/м) в связи с заключением в июле контракта с индийским импортером. Можно также ожидать их дальнейшего роста в 2010 г. после заключения двух новых контрактов на поставку 200 тыс. тонн удобрений. В тоже время в августе поставки на внешние рынки двух других основных экспортных товаров – нефтепродуктов и черных металлов снизились как в стоимостном (7,6% м/м и 11.0% м/м соответственно), так и в натуральном выражении (4.5% м/м и 14.3% м/м соответственно). Благоприятно на торговом балансе отразилось и имевшее место сокра-

ВВП и промышленное производство



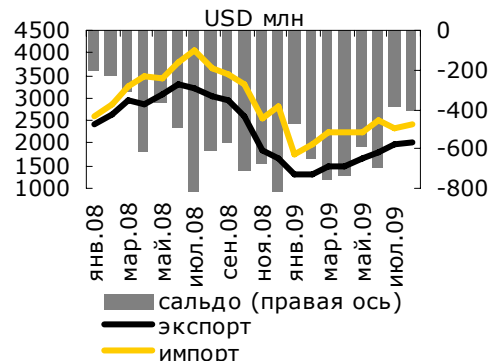
Источник: Белстат.

Источники финансирования инвестиций в основной капитал

Январь-сентябрь 2009 г.	темпы прироста*	вклад в прирост**
Инвестиции, в т.ч. за счет:	14.5	14.5
средств консолидированного бюджета	-2.5	-0.6
собственных средств организаций	5.5	2.3
заемных средств других организаций	17.1	0.1
иностранных источников (без кредитов иностранных банков)	3.4	0.0
кредитов банков	49.5	10.0
собственных средств населения	26.0	2.0
внебюджетных фондов	13.2	0.0
прочих источников	8.4	0.6

* % г/г.
** процентных пунктов.
Источник: собственная оценка на основе данных Белстата.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Белстат.

щение импорта из стран вне СНГ. Сокращение импорта в августе происходило преимущественно за счет инвестиционных (на 28.2% м/м) и промежуточных товаров (на 7.8% м/м), в то время как по непродовольственным товарам отмечался незначительный рост поставок (на 2.9% м/м).

В торговле с Россией в августе экспорт вырос на 8.3 м/м, а импорт – на 11,5% м/м. Во многом это было связано с предпринимаемыми правительством усилиями по разгрузке складов. Так поставки на российский рынок тракторов увеличились по сравнению с июлем на 76.6%, седельных тягачей – на 63.5%, металлообрабатывающих станков – 73.4%, грузовиков – 70.2%, сельскохозяйственных машин – 8.9%. Вместе с тем, часть отгруженной продукции была поставлена в белорусские торговые дома и дилерскую сеть на территории РФ. Для ее реализации разработана схема, предполагающая компенсацию российским фирмам, приобретающим белорусские товары, части процентов по кредиту. Таким образом, говорить в целом о восстановлении внешнего спроса преждевременно и проблема внешне-го дефицита остается актуальной для страны.

Государственные финансы: введена экспортная пошлина на калийные удобрения

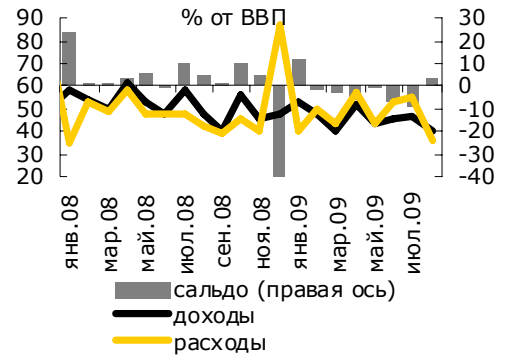
Доходы консолидированного бюджета за январь-август 2009 г. составили 45.6% от ВВП, что на 7.7 процентного пункта ниже прошлогоднего уровня. Расходы бюджета практически не изменились и составили 47.2% от ВВП (снижение на 0.1 процентного пункта). В итоге дефицит бюджета за январь-август составил 1.6% от ВВП (профицит в 6.0% от ВВП годом ранее). При этом по сравнению с предыдущим месяцем ситуация с выполнением бюджета несколько улучшилась, из-за сезонного снижения расходов на образование (0.5 пункта м/м), экономику (0.8 пункта м/м), социальную политику (0.6 пункта м/м). В дальнейшем возможно улучшение ситуации с поступлениями налоговых доходов по причине увеличения экспорта калийных удобрений и введения на них указом от 26 октября экспортной пошлины в EUR 50 за тонну. Указ имеет обратную силу и пошлина действует с 1 сентября 2009 г.

Монетарная политика: сохраняется дефицит ликвидности в банковской системе

В сентябре чистые иностранные активы ОДКР увеличились на 7.3% м/м, вероятно, за счет приобретенного в ссуду золота. При этом в сентябре, по сравнению с предыдущими месяцами, НББ несколько ограничил рефинансирование банков, и, поэтом, требования к ним снизились на 8.1% м/м. В результате денежная база в сентябре сократилась на 6.3% м/м и на 15.0% г/г.

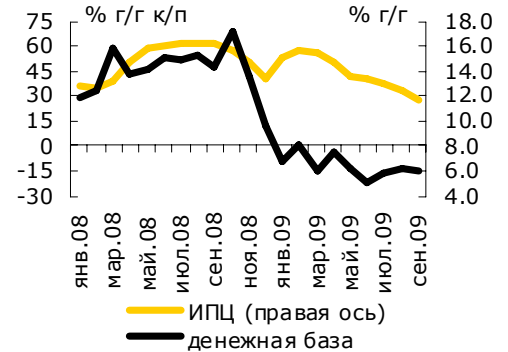
Темп кредитования реального сектора в сентябре продолжал снижаться (на 1.7 процентного пункта до 42.4% г/г). Однако он по-прежнему остается весьма высоким для кризисного периода, свидетельствуя о стимулировании кредитования для обеспечения роста инвестиций в основной капитал. Поэтому у крупнейших государственных банков, на которые приходится основная нагрузка по обслуживанию госпрограмм, сохранялся существенный дефицит ликвидности. При этом на фоне сокращения совокупного объема депозитов в банковской системе основным источником роста ресурсной базы банков в сентябре стало увеличение остатков средств на счетах правительства. Таким образом, финансирование роста инвестиций за счет внутренних ресурсов становится все более проблематичным и приходится прибегать к инструментам, критикуемым МВФ.

Консолидированный бюджет



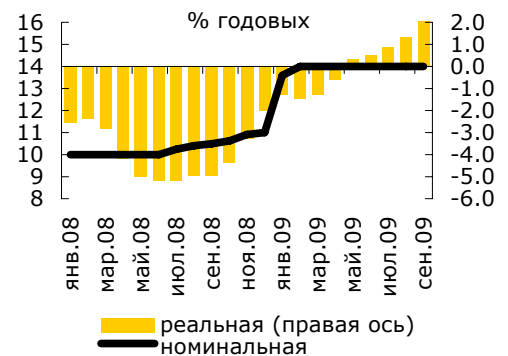
Источник: расчеты по данным Белстата.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Кроме того, стимулирование кредитования госпрограмм обуславливает сохранения высоких процентных ставок на межбанковском и кредитно-депозитном рынках. Однако, несмотря на высокие процентные ставки, вследствие замедления роста доходов и проводимых НББ мер по дедолларизации сокращаются темпы роста депозитной базы банков. Кроме того, замедление роста доходов обуславливает и снижение спроса на наличные деньги, объем которых в обращении в сентябре практически не изменился по сравнению с августом, но в годовом выражении сократился на 17.3% г/г (на 15.6% г/г в августе). Рублевая денежная масса и широкая денежная масса сократились в сентябре на 1.4% м/м. В годовом выражении рублевая денежная масса сократилась на 13.4% г/г (13.2% г/г в августе), а широкая выросла на 14.5% г/г (16.6% г/г в августе).

Потребительские цены в сентябре выросли на 0.3% м/м, а в годовом выражении инфляция составила 11.7% (12.5% в августе). В течение сентября-октября стоимость белорусского рубля к корзине валют несколько снизилась, достигнув к концу октября BYR 1012. Курс рубля по отношению к доллару США на конец октября составил 2730 USD/BYR.

Банковский сектор: зависимость банковской системы Беларуси от российского капитала усилится

В ноябре старший вице-президент российского Сбербанка заявил о том, что достигнута договоренность о покупке данным российским банком белорусского БПС-банка. БПС-банк является государственным банком, третьим по величине активов в стране и специализируется на обслуживании крупных промышленных предприятий. Белорусские власти оценили рыночную стоимость 95.9% акций банка, находящихся в распоряжении государства, в сумму около USD 500 млн, при уставном фонде банка около USD 150 млн и общей величине нормативного капитала около USD 270 млн. При переговорах со Сбербанком вопрос о цене сделки вызвал основные противоречия между сторонами, поскольку Deutsche Bank, выступавший в качестве оценщика со стороны Сбербанка, оценил стоимость БПС-банка около USD 150 млн. На данный момент компромиссная цена сделки пока не названа сторонами. При этом в качестве дополнительного условия сделки называется выделение Сбербанком кредитной линии Беларуси на сумму не менее USD 2 млрд. Достижение договоренности по этому вопросу, вероятно, стало основным аргументом для белорусских властей при продаже банка, поскольку острая потребность во внешних займах является важнейшей проблемой макроэкономической политики. Вместе с тем, при осуществлении данной сделки можно будет говорить о доминировании российского капитала среди иностранного капитала в банковской системе Беларуси. Такое положение вызывает определенные опасения относительно долгосрочных перспектив белорусской банковской системы, поскольку текущий финансовый кризис наглядно продемонстрировал необходимость диверсификации иностранных источников капитала банков.

Экономические тенденции		4 кв. 07	1 кв. 08	2 кв. 08	3 кв. 08	4 кв. 08	1 кв. 09	2 кв. 09	3 кв. 09	июль 09	авг. 09	сен. 09
Рост реального ВВП	% г/г	7.3	10.9	10.1	11.2	7.5	1.1	-0.4	-1.1	--		
Рост реального ВВП	% г/г нар.	8.2	10.9	10.4	10.7	10.0	1.1	0.3	-0.3	0.4	-0.5	-0.3
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	8.5	14.7	13.0	13.1	10.8	-4.5	-3.6	-4.5	-3.9	-4.6	-4.5
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	4.1	6.8	5.4	6.9	8.9	6.3	6.6	2.4	8.8	3.3	2.4
ИПЦ	% г/г к/п	12.1	13.2	16.0	16.3	13.3	15.5	13.4	11.7	13.0	12.5	11.7
ИЦППП	% г/г к/п	17.1	13.5	16.2	18.5	14.2	21.4	15.4	10.0	11.8	11.0	10.0
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	44.4	69.2	56.0	44.9	-11.6	-48.9	-47.7	--	-38.7	-33.1	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	42.4	56.5	55.3	53.1	-1.5	-31.7	-33.4	--	-42.2	-33.1	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-3858	-647	-2049	-3835	-6104	-1779	-3799	-4797	-4134	-4504	-4797
Текущий счет	USD млн нар.	-2944	-433	-1411	-2920	-5049	-1908	-3716	--	--	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-6.6	-3.6	-5.5	-6.6	-8.0	-18.7	-17.1	--	--	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	4182	4746	4618	4120	3061	3955	2650	3879	3162	3470	3879
Денежная база	% г/г к/п	38	59	54	48	12	-14.2	-21.5	-15.0	-16.4	-13.5	-15.0
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	12	11	10	11	14	17	17	17	17	17	17
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2152	2148	2136	2114	2147	2772	2809	2821	2840	2833	2791
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	3115	3215	3339	3183	2827	3614	3822	4032	3999	4037	4060

* 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