

- Беларусь и Россия не смогли согласовать условия поставки нефти в 2010 году.
- Спад в промышленности замедлился.
- Ухудшение конъюнктуры во внешней торговле.
- НББ открыл кредитную линию на BYR 4 трлн госбанкам.

№1 (88)
Январь 2010 г.

Политика: Визит правительственной делегации Беларуси во Францию

На фоне серьезных противоречий в отношениях с Россией, Беларусь продолжает делать ряд шагов по налаживанию сотрудничества со странами ЕС. В январе состоялся визит правительственной делегации во главе с первым вице-премьером Беларуси В. Семашко во Францию. В рамках данного визита состоялись встречи с руководителями Министерства экономики и Министерства иностранных дел Франции. Кроме того, белорусской делегацией был организован деловой форум, призванный стимулировать сотрудничество между белорусским и французским бизнесом. Возрастающее число контактов белорусских чиновников с чиновниками стран ЕС вряд ли обеспечит быстрый рост торговли и инвестиций между сторонами, однако эти контакты содействуют долгосрочной тенденции укрепления политических и экономических отношений сторон.

Реальный сектор: спад в промышленности замедлился

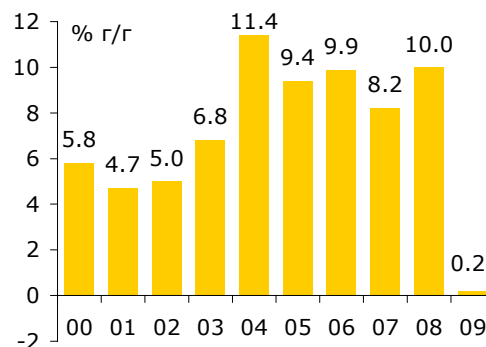
В январе-ноябре реальный ВВП сократился на 0.3% г/г, что значительно меньше, нежели в январе-октябре, когда спад составил 1.0% г/г. Основной отраслью экономики, обусловившей такую динамику ВВП, стала промышленность. По итогам января-ноября промышленное производство сократилось на 3.7% г/г, тогда как в январе-октябре спад составлял 4.5% г/г. Непосредственно в ноябре промышленное производство выросло на 5.0% г/г, что объясняется эффектом низкой базы – в ноябре 2008 г. рост в промышленности существенно замедлился, вследствие глобального кризиса и сокращения внешнего спроса. Поэтому в ноябре 2009 г. темп падения в большинстве отраслей существенно сократился: в машиностроении и металлообработке с 29.6% в октябре до 14.1% г/г в ноябре, в легкой промышленности - с 10.3% до 1.0% г/г. Кроме того, продолжается существенный рост в химической промышленности, которая выросла в ноябре на 69.2% г/г за счет роста объем производства лакокрасочных материалов в 3.2 раза. Улучшение динамики промышленного производства в годовом выражении не свидетельствует, однако, о преодолении кризисных явлений и восстановлении спроса. Например, опросы НББ предприятий реального сектора показывают, что динамика внешнего и внутреннего спроса в ноябре ухудшились по сравнению с октябрём, что обусловило и снижение индекса бизнес-климата НББ.

Структурные тенденции: Беларусь и Россия не смогли согласовать условия поставки нефти

К началу 2010 года Беларусь и Россия не смогли достигнуть договоренности об условиях поставки российской нефти, несмотря на то, что в декабре президенты стран заявили о достижении компромисса по основополагающим положениям соглашения. Белорусская сторона полагает, что в условиях создаваемого таможенного союза стороны должны согласовать механизм раздела пошлин, взимаемых на внешних границах единого таможенного пространства, при


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

беспшлинных поставках внутри его. Поскольку единое таможенное пространство планируется создать к 1 июля 2010 г., то до этого периода белорусская сторона предлагала пролонгировать действие соглашения о взимания специальной пошлины при поставке нефти в Беларусь. В декабре соответствующий проект документа был согласован Министрствами финансов двух стран. Однако впоследствии российская сторона изменила свою позицию, де-факто предлагая вывести торговлю нефтью и нефтепродуктами за рамки соглашения о Таможенном союзе. Россия заявляет о готовности беспшлинно поставлять 6.3 млн тонн нефти для внутреннего потребления Беларуси, но взимать полный размер пошлины при поставке остального объема нефти, заcontractованного Беларусью. В 2010 г. при среднегодовой цене российской нефти USD 70 за 1 баррель, это приведет к дополнительному дефициту во внешней торговле Беларуси около USD 1.8 млрд (по сравнению с механизмом, действовавшим в 2009 г.). Поскольку данный вопрос тесно переплетается с политическими отношениями сторон, можно предполагать, что в ближайшее время стороны достигнут взаимоприемлемого решения на 2010 год. Однако данный конфликт продемонстрировал желание российской стороны минимизировать экономические преференции для Беларуси. Такой подход существенно снижает заинтересованность Беларуси в участии в Таможенном союзе, поскольку доступ к дешевым энергоносителям был одним из решающих факторов для участия в нем. Поэтому достаточно вероятно возникновение подобных противоречий в будущем, что будет препятствовать экономической интеграции стран.

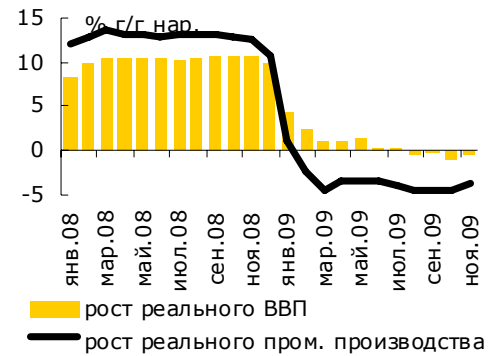
Внешняя торговля: ухудшение конъюнктуры

В январе-октябре дефицит торговли товарами составил USD 5.7 млрд, увеличившись на 15.6% г/г (на 18.3% г/г в январе-сентябре). В октябре дефицит снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года лишь на 4.0%г/г, в то время как в сентябре на 37.2% г/г. При этом по сравнению с сентябрем, в октябре он вырос на 92% м/м. Неблагоприятная динамика во внешней торговле в октябре объяснялась ростом цен и физических объемов импорта, при меньшем росте цен экспорта и снижении его физических объемов по всем географическим направлениям.

В октябре рост ценового объема импорта в торговле с Россией был во многом обусловлен ростом на 10% м/м цены поставок сырой нефти. Вместе с тем, на 13.6% м/м снизился стоимостной объем экспорта инвестиционных товаров в Россию, вследствие сокращения физического объема поставок. Существенно уменьшились в октябре поставки сельскохозяйственной техники и седельных тягачей (в 2.1 раза м/м), а также металлообрабатывающих станков (на 17.5% м/м). Кроме того, произошло снижение экспорта мяса и мясных изделий, как в стоимостном, так и в натуральном выражении (на 3.2% и 7% м/м соответственно). Наряду с этим сохранялся рост поставок молока и молочной продукции (на 28.1% м/м). Доля поставок мясной и молочной продукции на сегодняшний день составляет около 22% от совокупного экспорта Беларуси в Россию. Однако на перспективы поставок данных групп товаров в эту страну может оказать негативное влияние стремление России сократить долю импорта на соответствующих внутренних рынках.

В торговле со странами вне СНГ при относительно стабильных ценах экспорта и импорта физический объем экспорта в октябре снизился на 1.8% м/м, а импорта возрос на 10.8% м/м. Последнее объяснялось главным образом ростом импорта легковых автомобилей в 1.4 раза. Снижение физ-

ВВП и промышленное производство



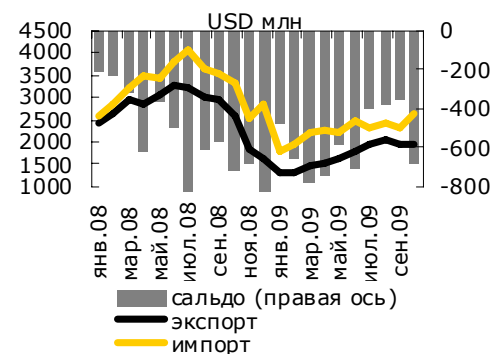
Источник: Белстат.

Вклад отраслей в прирост промышленного производства

Период	Прирост, % г/г	Вклад в прирост
Ноябрь 2009 г.		
Промышленность	5.0	5.0
электроэнергетика	-9.5	-0.7
топливная	-5.1	-0.9
черная металлургия	-5.0	-0.1
химическая и нефтехимическая	57.6	5.5
машиностроение и металлообработка	-14.1	-2.8
лесная, деревообр. и целлюлозно-бумажная	-8.0	-0.3
строительных материалов	1.2	0.1
легкая	-1.0	0.0
пищевая	4.4	0.7
другие отрасли	21.1	3.6

Примечание. Вклад в прирост – в процентных пунктах. Другие отрасли также включают в себя изменения в структуре относительных цен. Источник: расчеты на основе данных Белстат.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Белстат.

объема экспорта происходило вследствие снижения объемов поставок черных металлов, калийных удобрений. Вместе с тем, цена поставок хлоркалия в октябре выросла в 1.5 раза м/м до USD 692 за 1 тонну, что позволило нивелировать снижение объемов. Однако на данном рынке сохраняется долгосрочная тенденция снижения цен, и при заключении контракта с Китаем на поставку 1.2 млн тонн в 2010 г. белорусская сторона пошла на снижение цен до USD 350 за 1 тонну (USD 650 за 1 тонну в 2008 г). При торговле нефтепродуктами сложилась неблагоприятная конъюнктура: несмотря на существенный рост мировых цен на сырую нефть в октябре, цена поставок белорусских нефтепродуктов снизилась на 16.7% м/м. Данные неблагоприятные тенденции преимущественно сохранились до конца 2009 года, что может обусловить снижение положительного сальдо в торговле со странами вне СНГ по его итогам.

Государственные финансы: рост дефицита местных бюджетов

В январе-октябре 2009 г. консолидированный бюджет был исполнен с дефицитом в размере 0.7% от ВВП. При этом весь объем дефицита приходился на местные бюджеты, тогда как республиканский бюджет исполнялся на бездефицитной основе. Доходы консолидированного бюджета составили 45.1% от ВВП, что на 6.6 процентного пункта ниже прошлогоднего уровня. Расходы, несмотря на снижение выплат на компенсации поставщикам нефти, сохранились на прошлогоднем уровне и составили 45.8% от ВВП.

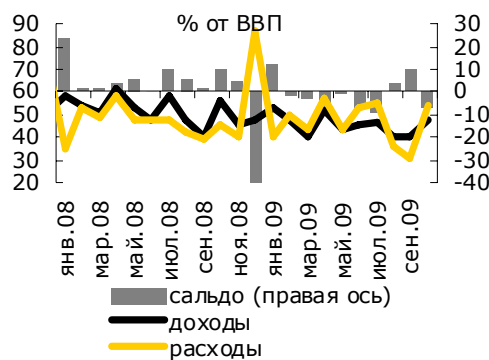
В конце декабря был принят бюджет на 2010 г., который предполагает отмену отчислений в фонд поддержки сельхозпроизводителей, местных налогов на продажи, налога на продажу автотранспортных средств и сбора за пользование парковками при росте ставки НДС до 20%. Важным изменением стало также то, что ФСЗН был выведен из консолидированного бюджета. В итоге доходы бюджета планируются на уровне 30.4% от ВВП (40.7% от ВВП с учетом ФСЗН), а расходы – 31.9% от ВВП (42.1% от ВВП с ФСЗН) при дефиците бюджета в 1.5% от ВВП. При этом расходы в 1.4% от ВВП отнесены на резервный фонд, и они будут профинансированы лишь в случае осуществления заложенного в бюджете роста ВВП на 11–13% и соответствующего роста доходов бюджета.

Монетарная политика: замедление инфляции

В ноябре чистые иностранные активы ОДКР увеличились на 5.4% м/м. Вместе с тем, НББ продолжал увеличивать денежное предложение посредством рефинансирования банков (требования к ним выросли на 4.4% м/м), а также приобретая государственные ценные бумаги на вторичном рынке (рост на 15.8% м/м). В результате денежная база в ноябре выросла на 5.1% м/м, а в годовом выражении она сократилась на 0.1% г/г (на 16.1% г/г в октябре). Для дальнейшего стимулирования экономической активности НББ снизил с 1 декабря ставку рефинансирования на 0.5 процентного пункта до 13.5% годовых.

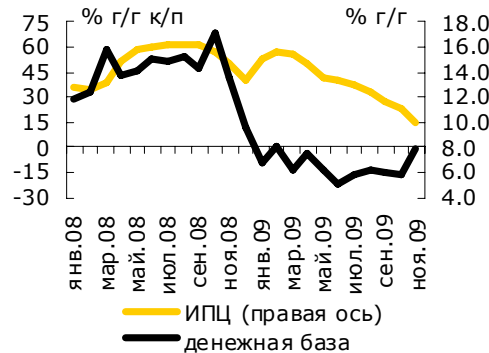
Темп кредитования реального сектора в ноябре незначительно снизился, составив 39.5% г/г. Снижение темпов роста кредитования в последние месяцы обусловлено сохраняющимся дефицитом ресурсов в банковской системе. В условиях относительно низких темпов роста депозитов в ноябре, коммерческие банки смогли привлечь ресурсы из-за рубежа, увеличив свои иностранные пассивы на 8.4% м/м. Однако на внутреннем кредитно-депозитном рынке дефицит ликвидности сохранялся, а потому процентные ставки остались на весьма высоком уровне, даже увеличившись по

Консолидированный бюджет



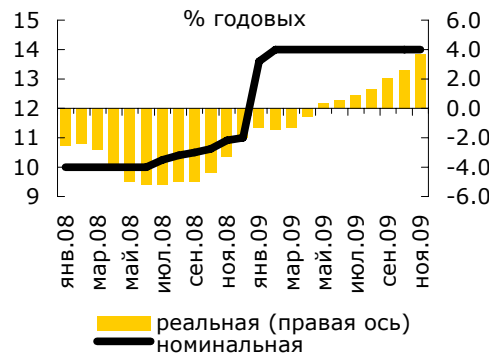
Источник: расчеты по данным Белстата.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

ряду финансовых инструментов. Высокие процентные ставки способствовали сохранению тенденции замедления роста депозитов в иностранной валюте и ускорению роста депозитов в национальной валюте. В результате рублевая денежная масса выросла на 2.2% м/м, а широкая денежная масса на 1.4% м/м. В годовом выражении данные денежные агрегаты выросли на 0.7 и 25.8% г/г соответственно (-6.4 и 21.6% г/г в октябре).

Потребительские цены в ноябре выросли на 0.3% м/м, а в годовом выражении инфляция составила 10.0% (11.1% в октябре). В течение ноября-декабря стоимость белорусского рубля к корзине валют снизилась на 2.4%, достигнув к концу декабря BYR 1036. Курс рубля по отношению к доллару США на конец декабря составил 2863 USD/BYR.

Банковский сектор: НББ открыл кредитную линию для Беларусбанка и Белагропромбанка

Устойчивый дефицит ликвидности у двух крупнейших банков Беларуси – Беларусбанка и Белагропромбанка – стал одной из важнейших проблем в финансовом секторе страны. В конце 2009 г. обсуждались два подхода к решению данной проблемы. Первый подход, который основан на предложении МВФ, предполагает создание госагентства по управлению кредитами, выданными в рамках госпрограмм, и минимизацию такого рода кредитования госбанками. Этот подход способствовал бы созданию большей конкуренции за доступ к капиталу и снизил бы нагрузку на госбанки. Однако он поставил бы под угрозу возможности кредитной поддержки данными банками запланированного в 2010 году бурного экономического роста. Второй подход подразумевал рекапитализацию данных банков за счет средств государственного бюджета. Рекапитализация Беларусбанка и Белагропромбанка увеличила бы нагрузку на бюджет и ухудшила состояние госфинансов. В этой ситуации указом президента НББ было поручено открыть кредитные линии данным банкам в сумме на BYR 4 трлн, сроком на 5 лет с уплатой процентов по ставке рефинансирования НББ. Такой подход свидетельствует о том, что кредитная нагрузка на госбанки в 2010 г. сокращаться не будет. Такой подход представляется весьма опасным, поскольку может способствовать принятию банками чрезмерного уровня кредитных рисков, накопленная величина которых уже довольно высока. Кроме того, в случае стагнации спроса на деньги, чрезмерное предложение денег может привести к существенному инфляционному давлению на экономику.

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	сен. 09	окт. 09	ноя. 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	-0.3	-1.0	-0.4
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	8.5	14.7	13.0	13.1	10.8	-4.5	-3.6	-4.5	-4.5	-4.5	-3.7
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	4.1	6.8	5.4	6.9	8.9	6.3	6.6	2.4	2.4	1.1	1.0
ИПЦ	% г/г к/п	12.1	13.2	16.0	16.3	13.3	15.5	13.4	11.7	11.7	11.1	10.0
ИЦППП	% г/г к/п	17.1	13.5	16.2	18.5	14.2	21.4	15.4	10.0	10.0	9.9	9.6
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	44.4	69.2	56.0	44.9	-11.6	-48.9	-47.7	-35.4	-34.1	-25.0	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	42.4	56.5	55.3	53.1	-1.5	-31.7	-33.4	-37.2	-34.6	-20.5	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-3858	-647	-2049	-3835	-6104	-1779	-3799	-4797	-4797	-5489	-6099
Текущий счет	USD млн нар.	-2944	-433	-1411	-2920	-5049	-1908	-3716	-4421	--	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-6.6	-3.6	-5.5	-6.6	-8.0	-18.7	-17.1	-12.4	--	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	4182	4746	4618	4120	3061	3955	2650	3879	3879	4435	4592
Денежная база	% г/г к/п	38	59	54	48	12	-14.2	-21.5	-15.0	-15.0	-16.1	-0.1
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	12	11	10	11	14	17	17	17	17	18	18
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2152	2148	2136	2114	2147	2772	2809	2821	2791	2737	2730
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	3115	3215	3339	3183	2827	3614	3822	4032	4060	4053	4071

* 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