

- Визит президента Туркменистана.
- Согласованы новые условия поставок нефти.
- Возобновился рост дефицита торговли с Россией.
- Стимулирование инвестиционного кредитования.

№2 (89)
Февраль 2010 г.

Политика: Визит президента Туркменистана

В конце января состоялся визит президента Туркменистана Г. Бердымухамедова в Беларусь, в ходе которого он встретился с президентом Беларуси А. Лукашенко. По итогам этой встречи было подписано около 10 соглашений о торгово-экономическом сотрудничестве, которые, в частности, будут способствовать поставкам белорусской сельскохозяйственной и автомобильной техники в эту страну. Также было заявлено о закупке Туркменистаном около 1.5 тысяч белорусских МАЗов. Кроме того, стороны заявили о достижении соглашения по разработке месторождений калийной соли в Туркменистане с участием белорусских специалистов. Подписанные соглашения, вероятно, позволят увеличить поставки продукции белорусского машиностроения в Туркменистан, несколько компенсировав низкий спрос на традиционных рынках. Кроме того, налаживание взаимоотношений с данной страной представляется важным в случае реализации новых стратегических проектов в сфере энергетики на постсоветском пространстве в обозримом будущем.

Реальный сектор: в 2009 г. ВВП вырос на 0.2%

В 4 квартале 2009 г. реальный ВВП вырос на 1.8% г/г, в результате чего по итогам года удалось обеспечить рост ВВП на 0.2% (по итогам 11 месяцев сохранялся спад на 0.3% г/г). В отраслевом разрезе улучшение экономической динамики произошло благодаря ускорению роста в сельском хозяйстве: по итогам года продукция этой отрасли выросла на 1.3% г/г, что на 0.3 процентного пункта выше, чем в январе-ноябре. Кроме того, вследствие эффекта низкой базы, продолжался спад в промышленности – с 3.7% г/г по итогам января-ноября до 2.8% г/г по итогам года.

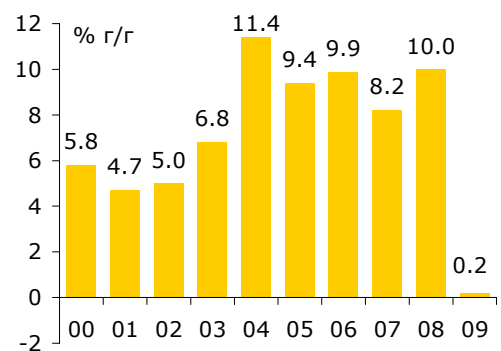
В структуре внутреннего спроса наибольший вклад в рост внесли инвестиции в основной капитал, которые выросли на 8.6% г/г. Среди источников их финансирования доминирующим оставались собственные средства предприятий. Однако этот источник был ограничен, поскольку в 2009 г. продолжалось ухудшение ряда финансовых показателей деятельности предприятий, а потому инвестиции за счет собственных средств выросли лишь на 3.3% г/г. Вторым по значимости источником финансирования стали кредиты банков, инвестиции за счет которых выросли на 36.0% г/г. Однако активное предоставление инвестиционных кредитов усиливает давление на банковский сектор. Поэтому, в 2010 г. вопрос о нахождении источников финансирования инвестиций становится ключевым с точки зрения обеспечения запланированных высоких темпов экономического роста.

Структурные тенденции: новые условия поставки нефти стимулируют новые займы

В конце января Беларусь и Россия подписали соглашение об условиях поставки нефти в Беларусь. Де-факто белорусская сторона, столкнувшись с недостатком сырья и угрозой остановки нефтеперерабатывающих заводов, была вынуждена принять российские условия, добившись лишь незначительных встречных уступок. Объем беспошлинных поставок в 2009 г. для внутреннего потребления составил 6.3 млн тонн (возможна его коррекция в зависимости от темпов роста).


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: Белстат.

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, 2010

Кроме того, в случае переработки российской нефти в Беларуси и последующего экспорта нефтепродуктов в Россию, пошлина также взиматься не будет. Однако работа по данной схеме предполагает временное изъятие оборотных средств (в виде залогового платежа в российский бюджет при вывозе нефти), а потому, вероятно, она вряд ли окажется привлекательной для российских и белорусских поставщиков нефти. Кроме того, Беларусь смогла настоять лишь на 11% повышении тарифа на транспортировку нефти. При этом если ранее тариф был зафиксирован в евро, то с 2010 г. он номинируется в российских рублях. Новые тарифы позволят увеличить доходы Беларуси не более, чем на USD 30 млн, тогда как потери чистой экспортной выручки от торговли нефтью и нефтепродуктами оцениваются около USD 1.8 млрд. Беларусь, вероятно, будет по-прежнему пытаться добиться отмены пошлин на поставку нефти в рамках созданного таможенного союза. Например, в феврале Беларусь предъявила список претензий в комиссию таможенного союза, в котором взимание пошлин на нефть рассматривается в качестве основной претензии. Однако, маловероятно, что при заявленных позициях России Беларусь сможет добиться отмены экспортной пошлины в обозримом будущем. Это ставит под вопрос долговечность соглашений о таможенном союзе. В ближайшей же перспективе, Беларусь будет пытаться профинансировать дополнительный торговый дефицит за счет новых займов. Наиболее вероятным источником таких займов представляется МВФ, который заявлял о предварительной готовности к новой программе в Беларуси, направленной на проведение структурных реформ.

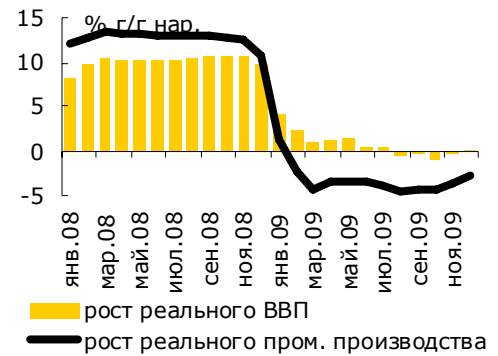
Внешняя торговля: возобновился рост дефицита торговли с Россией

В январе-ноябре дефицит торговли товарами составил USD 6.4 млрд, увеличившись на 13.1% г/г (на 15.6% г/г в январе-ноябре). Ноябрь стал первым месяцем 2009 года, в котором показатели внешнеторгового оборота превысили уровень прошлого 2008 года, что во многом объясняется эффектом низкой базы. Темпы роста экспорта в ноябре были выше темпов роста импорта (12.9 и 8.5% г/г соответственно). Однако дефицит торговли в ноябре снизился лишь на 3.8% г/г, тогда как за 3 квартал он сократился на 43.8% г/г.

В географическом разрезе наиболее благоприятные результаты торговли в ноябре были достигнуты со странами вне СНГ, а также со странами СНГ помимо России. Экспорт в дальнее зарубежье в ноябре вырос как в годовом выражении (на 7.8% г/г), так и по сравнению с октябрем (на 8.6% м/м). Главным образом это было связано с ростом физического объема поставок (на 18.1% м/м) и цен (на 9.8% м/м) нефтепродуктов. Вместе с тем, физические объемы и цены поставок других важнейших товаров – калийных удобрений и черных металлов – сократились по сравнению с октябрем. Сокращение импорта из стран вне СНГ (на 2% м/м или на 15.7% г/г), с одной стороны можно рассматривать как благоприятную тенденцию, которая стабилизирует внешнюю торговлю. Вместе с тем, снижение импорта из этих стран происходит преимущественно за счет снижения импорта инвестиционных товаров, что может замедлять техническое и технологическое переоснащение национальной экономики. Улучшение результатов торговли со странами СНГ в ноябре было связано с существенным ростом поставок нефтепродуктов в Украину (рост на 76.7% г/г).

В торговле с Россией в ноябре экспорт вырос на 9.0% г/г, а импорт на 30.4% г/г. В сравнении с октябрем экспорт сократился на 0.6% м/м, а импорт вырос 7.9% м/м. Среди благоприятных тенденций следует отметить рост экспорта

ВВП и промышленное производство



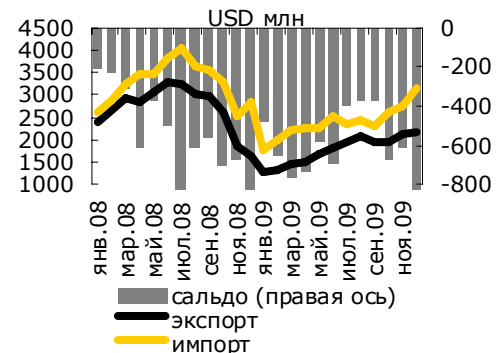
Источник: Белстат.

Структура источников финансирования инвестиций и их прирост за 2009 г.

	Прирост, %	Структура, %
Инвестиции в основной капитал, в т.ч.	8.6	100.0
средства консолидированного бюджета	-9.2	21.8
собственные средства организаций	3.3	38.1
заемные средства других организаций	7.0	1.0
иностранные источники (без кредитов иностранных банков)	-4.3	1.4
кредиты банков:	36.0	26.3
кредиты иностранных банков	101.4	1.2
собственные средства населения	21.7	8.0
внебюджетные фонды	59.5	0.4
прочие источники	8.3	3.0

Источник: Белстат.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Белстат.

инвестиционных товаров на 20.3% м/м. Например, поставки грузовых автомобилей выросли в 2.4 раза м/м, а седельных тягачей в 3.1 раза м/м. Импорт же вырос преимущественно за счет увеличения поставок инвестиционных товаров (на 68.4% м/м). Поэтому дефицит в торговле с данной страной вырос в годовом и месячном выражении – на 49.2% г/г и 14.2% м/м соответственно. Возобновление роста отрицательного сальдо в торговле с Россией внушает серьезные опасения, поскольку эта тенденция обусловлена не только повышением цен на энергоносители, а, вероятно, и снижением конкурентоспособности белорусских производителей.

Государственные финансы: вероятно корректировка бюджета на 2010 год

В январе-ноябре доходы консолидированного бюджета составили 44.9% от ВВП, что на 6.2 процентного пункта ниже прошлогоднего уровня. Падение доходов в ноябре замедлилось относительно предыдущих 10 месяцев (по итогам которых спад был 6.6 пункта) за счет увеличения поступлений от экспортных пошлин, главным образом, пошлин на калийные удобрения. Расходы консолидированного бюджета составили 45.6% от ВВП, что на 0.2 пункта выше прошлогоднего уровня. Рост расходов относительно предыдущего года в ноябре объясняется низкой базой, обусловленной накоплением правительством средств в конце 2008 г. для смягчения последствий кризиса. Дефицит бюджета за январь-ноябрь 2009 г. составил 0.6% от ВВП (годом ранее профицит 6.4% от ВВП).

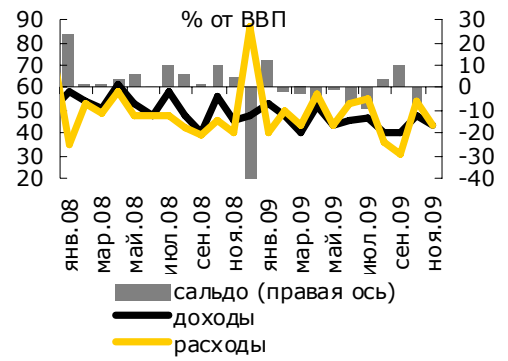
С начала 2010 г. на 9% были повышены акцизы на все виды топлива, что стало одной из мер по компенсации отмены ряда косвенных налогов для доходов бюджета. Однако на фоне договоренностей с Россией по условиям поставок нефти, это в еще большей мере ухудшает финансовое состояние нефтеперерабатывающей отрасли. Поскольку предприятия данной отрасли являются одними из важнейших с точки зрения обеспечения валютной выручки и платежей в бюджет, то, вероятно, правительство будет пытаться улучшить их финансовое положение, в том числе и посредством механизмов налогообложения. В такой ситуации высока вероятность корректировки доходной и расходной частей бюджета.

Монетарная политика: рост валютных резервов

В декабре чистые иностранные активы ОДКР увеличились на 28.4% м/м (на USD 1086 млн), что было обусловлено получением четвертого транша кредита от МВФ (около USD 690 млн), займа Всемирного банка (около USD 200 млн), а также получения планового платежа в размере USD 100 млн за приватизацию мобильного оператора «БеСТ». Данные средства частично были размещены на депозитах правительства, а частично за счет них были погашены требования НББ к правительству. Кроме того, в декабре НББ несколько ограничил рефинансирование банков, и, поэтому требования к ним сократились на 7.9% м/м. В результате денежная база сократилась на 10.0% м/м, а в годовом выражении она сократилась на 11.3% г/г (0.1% г/г в ноябре).

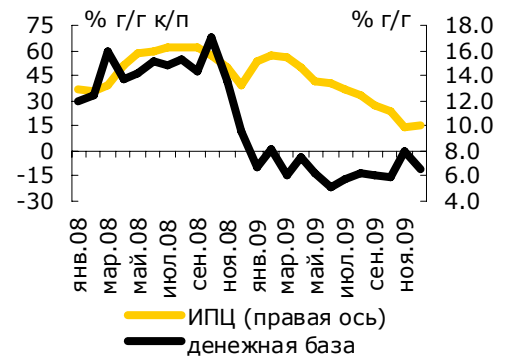
Темп кредитования реального сектора в декабре несколько увеличился, составив 40.9% г/г (39.5% г/г в ноябре). При этом процентные ставки по вновь выданным кредитам юридическим лицам несколько снизились, хотя на других сегментах кредитно-депозитного рынка оставались неизменными. Увеличение банками объемов кредитования и стоимости заимствований стало возможным, главным образом, благодаря резкому росту в декабре переводных депозитов юридических лиц в национальной валюте (на 44.4% м/м). Кроме того, наметилась тенденция ускорения роста срочных

Консолидированный бюджет



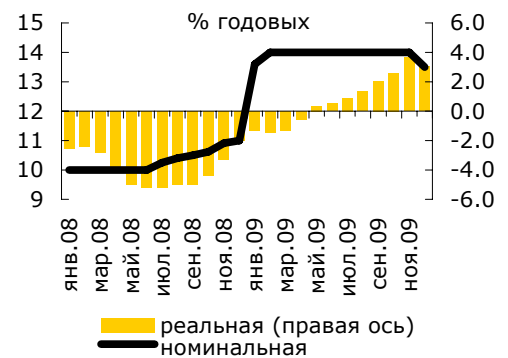
Источник: расчеты по данным Белстата.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

депозитов населения в национальной валюте – в декабре темп их роста составил 2.2% г/г (-12.5% г/г в ноябре). В результате рублевая денежная масса выросла 7.1% м/м, а широкая денежная масса на 5.8% м/м. В годовом выражении данные денежные агрегаты выросли на 1.0 и 23.1% г/г соответственно (0.7 и 25.8% г/г в ноябре).

Потребительские цены в декабре выросли на 1.3% м/м, а в годовом выражении инфляция составила 10.1% (10.0% в ноябре). К концу декабря стоимость валютной корзины НББ была доведена до BYR 1036, а в течение января она практически не изменилась. Курс рубля по отношению к доллару США на конец января составил 2890 USD/BYR.

Банковский сектор: утверждены задания правительства по выдаче банками инвестиционных кредитов

В феврале правительство своим постановлением утвердило задания по предоставлению банками инвестиционных кредитов реальному сектору экономики. В целом банковская система должна предоставить на инвестиционные цели BYR 14 трлн, из которых Беларусбанк и Белагропромбанк должны обеспечить BYR 6 трлн и BYR 3.75 трлн соответственно. Практика доведения заданий по инвестиционному кредитованию традиционна для Беларуси. Запланированные же объемы инвестиционных кредитов банков в текущем году, более чем в 1.5 раза превышают аналогичные объемы в 2009 г., что свидетельствует о повышении значимости данного инструмента в экономической политике. Это приведет к тому, что крупные государственные банки будут вынуждены принимать на себя новые риски, целесообразность которых неочевидна. Кроме того, вследствие недостатка ликвидности на внутреннем рынке, можно ожидать активизации банков на рынках международных займов, которые начинают восстанавливать предкризисные объемы. Например, Беларусбанк уже заявил о планах по привлечению USD 850 млн. Это обусловит увеличение темпов роста совокупного внешнего долга, которые уже на настоящий момент достаточно велики. Таким образом, действия правительства, направленные на стимулирование инвестиционного кредитования, формирует ряд новых рисков для банковской системы и экономики в целом.

Экономические тенденции		1 кв. 08	2 кв. 08	3 кв. 08	4 кв. 08	1 кв. 09	2 кв. 09	3 кв. 09	4 кв. 09	окт. 09	ноя. 09	дек. 09
Рост реального ВВП	% г/г	10.9	10.1	11.2	7.5	1.1	-0.4	-1.1	1.8	--	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	10.9	10.4	10.7	10.0	1.1	0.3	-0.3	0.2	-1.0	-0.4	0.2
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	14.7	13.0	13.1	10.8	-4.5	-3.6	-4.5	-2.8	-4.5	-3.7	-2.8
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	6.8	5.4	6.9	8.9	6.3	6.6	2.4	1.3	1.1	1.0	1.3
ИПЦ	% г/г к/п	13.2	16.0	16.3	13.3	15.5	13.4	11.7	10.1	11.1	10.0	10.1
ИЦППП	% г/г к/п	13.5	16.2	18.5	14.2	21.4	15.4	10.0	11.3	9.9	9.6	11.3
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	69.2	56.0	44.9	-11.6	-48.9	-47.7	-35.4	2.9	-24.5	14.6	32.7
Импорт товаров (USD)*	% г/г	56.5	55.3	53.1	-1.5	-31.7	-33.4	-37.2	-1.7	-20.4	8.5	10.9
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-647	-2049	-3835	-6104	-1779	-3799	-4797	-6971	-5489	-6099	-6971
Текущий счет	USD млн нар.	-433	-1411	-2920	-5049	-1908	-3716	-4421	--	--	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-3.6	-5.5	-6.6	-8.0	-18.7	-17.1	-12.4	--	--	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	4746	4618	4120	3061	3955	2650	3879	5653	4435	4592	5653
Денежная база	% г/г к/п	59	54	48	12	-14.2	-21.5	-15.0	-11.3	-16.1	-0.1	-11.3
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	11	10	11	14	17	17	17	17	18	18	15
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2148	2136	2114	2147	2772	2809	2821	2768	2737	2730	2839
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	3215	3339	3183	2827	3614	3822	4032	4093	4053	4071	4156

* 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		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Номинальный ВВП	BYR трлн	36.565	49.991	65.067	79.231	97.165	128.828	136.789
Номинальный ВВП*	USD млрд	17.7	23.1	30.2	36.9	45.2	60.3	49.0
Рост реального ВВП	% г/г	7.0	11.4	9.4	9.9	8.6	10.0	0.2
Промышленное производство	% г/г	7.1	15.9	10.5	11.3	8.5	10.8	-2.8
Сельскохозяйственное производство	% г/г	6.6	12.6	1.7	6.1	4.1	8.9	1.3
ИПЦ	% г/г с/п	28.4	18.1	10.3	7.0	8.4	14.8	13.0
ИПЦ	% г/г к/п	25.4	14.4	8.0	6.6	12.1	13.3	10.1
ИЦППП	% г/г с/п	37.5	24.1	12.1	8.3	16.2	14.7	14.5
ИЦППП	% г/г к/п	28.1	18.8	10.0	8.5	17.1	16.4	11.3
Экспорт (т/у, USD)	% г/г	24.4	35.7	15.8	21.8	24.3	35.5	-33.0
Импорт (т/у, USD)	% г/г	25.1	40.3	3.0	33.0	27.9	37.6	-27.1
Текущий счет	USD млн	-424	-1206	510	-1512	-2944	-5049	--
Текущий счет	% ВВП	-2.4	-5.2	1.7	-4.1	-6.6	-8.0	--
ПИИ (чистые)	USD млн	170	163	303	351	1770	2143	--
Международные резервы	USD млн	474	770	1297	1383	4182	3467	5653
Сальдо госбюджета	% ВВП	-1.6	0.0	-0.6	2.2	0.6	0.9	-0.7
Внутренний государственный долг	% ВВП к/п	5.5	5.7	5.8	6.5	6.4	6.7	5.8
Внешний долг (совокупный)	% ВВП к/п	23.7	21.4	17.9	18.6	28.4	24.6	--
Денежная база	% г/г к/п	50	42	74	20	38	12	-11
Обменный курс (НББ)	BYR/USD с/п	2075	2160	2154	2145	2146	2136	2793
Обменный курс (НББ)	BYR/USD к/п	2156	2170	2152	2140	2150	2200	2863
Обменный курс (НББ)	BYR/EUR с/п	2353	2684	2681	2692	2937	3135	3885
Обменный курс (НББ)	BYR/EUR к/п	2695	2956	2550	2817	3167	3077	4106

Источники: Белстат, 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