

- Рост неопределенности в отношениях с ЕС.
- Рост запасов готовой продукции.
- Поиск новых механизмов поставки нефти в Беларусь.
- Ограничение банковского кредитования.

№3 (90)  
Март 2010 г.

## Политика: рост неопределенности в отношениях с ЕС

В феврале существенно обострились взаимоотношения Беларуси и Польши на фоне конфликта вокруг Союза поляков Беларуси. Если на первых этапах этот конфликт можно было охарактеризовать как локальный и двусторонний, то уже к концу февраля он перешел на уровень отношений Беларуси с ЕС в целом. В поддержку прав белорусских поляков выступили официальные представители других стран ЕС, Европарламента, а также верховный представитель ЕС по внешней политике К. Эштон. В результате белорусско-польский конфликт стал катализатором для проявления комплекса противоречий между Беларусью и ЕС, отразив различные подходы и ожидания сторон от расширения сотрудничества в политической сфере. В марте Европарламент принял резолюцию, в которой в числе прочего говорится и о возможности отмены моратория на санкции против Белорусского руководства. Кроме того, в марте было перенесено без указания конкретной даты первое заседание парламентской ассамблеи Восточного партнерства – Евронеста, в связи с отсутствием компромисса между Европарламентом и белорусскими властями относительно состава белорусской делегации на этом заседании. Наконец, еще одна волна критики со стороны институтов ЕС была обусловлена новыми случаями применения смертной казни в Беларуси. В целом, события февраля-марта свидетельствуют об исчерпанности потенциала формата отношений между Беларусью и ЕС, сложившегося в последние полтора года. Вероятно, это обусловит поиск сторонами новых подходов к сотрудничеству.

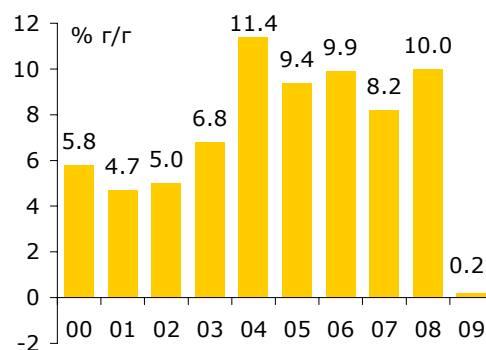
## Реальный сектор: рост запасов готовой продукции

В январе 2010 г. реальный ВВП вырос на 1.3% г/г (0.2% г/г по итогам 2009 г.). Главным источником роста стала промышленность, объем производства в которой возрос на 2.5% г/г. Среди отраслей промышленности наибольшие темпы роста были присущи химической и нефтехимической промышленности (31.1% г/г), что было обусловлено ростом объема производства калийных удобрений (на 73.7% г/г). В топливной промышленности имел место существенный спад (на 25.4% г/г), обусловленный снижением поставок сырой нефти на фоне конфликта с Россией. Рост промышленного производства свидетельствует о постепенном восстановлении спроса на продукцию белорусской промышленности, однако эта тенденция пока не устойчива: рост в январе сопровождался увеличением запасов готовой продукции с 67.9 до 75.3% от объема среднемесячного производства.

В структуре совокупного спроса важной особенностью января стало снижение инвестиций в основной капитал (на 10.4% г/г). Спад произошел за счет инвестиций в объекты производственного назначения, которые сократились на 17.3% г/г (непроизводственные инвестиции сохранились на уровне января 2009 г.), включая падение расходов на приобретение машин, оборудования и транспорта на 22.6%. Эта тенденция свидетельствует о недостатке источников финансирования инвестиций, что может ограничивать запланированные высокие темпы роста ВВП в 2010 г. Для решения этой проблемы, вероятно, будут приниматься дополнительные меры по привлечению иностранных инвестиций.


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

© Исследовательский центр ИПМ, 2010

**Структурные тенденции: поиск новых механизмов поставки нефти в Беларусь**

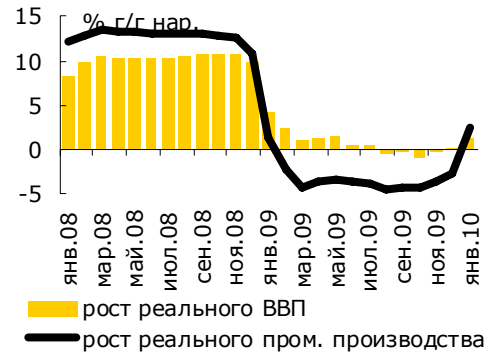
Беларусь продолжает принимать меры, направленные на отмену на отмену пошлин на нефть в рамках Таможенного союза и в марте обратилась с соответствующим иском в Экономический суд СНГ. Кроме того, впоследствии Беларусь смогла добиться внесения соответствующего вопроса в повестку дня предстоящего в апреле заседания комиссии Таможенного союза. Однако, несмотря на все принимаемые усилия, вероятность согласия России на пересмотр действующего механизма взимания экспортных пошлин на нефть в текущем году представляется достаточно низкой. Поэтому белорусское руководство также пытается способствовать решению проблемы поставок нефти посредством активизации политического и экономического сотрудничества с Венесуэлой. По итогам мартовского визита А. Лукашенко в эту страну была достигнута договоренность о поставке в ближайшее время в Беларусь пробной партии венесуэльской нефти в размере 80 тыс. тонн. В дальнейшем планируется, что в течение года объем поставок нефти из данной страны достигнет 4 млн тонн. При этом цена, по которой будет поставаться венесуэльская нефть, официально не была обнародована. Большинство экспертов в нефтяной сфере отмечают, что для того, чтобы данная схема с учетом чрезмерно высоких транспортных издержек оказалась работоспособной, цена поставок нефти Венесуэлой должна быть в разы ниже рыночной. Кроме того, важным в таком механизме является маршрут поставки нефти. Изначально заявлялось о том, что она будет поставаться танкерами в Одессу, а оттуда посредством железнодорожного транспорта в Беларусь. Использование Одессы в качестве транзитного пункта вновь ставит на повестку дня и вопрос об использовании нефтепровода Одесса-Броды в аверсном направлении (в настоящий момент российские компании используют этот нефтепровод в реверсном направлении для поставок нефти в Центральную и Восточную Европу). В этом случае также могут возникнуть дополнительные предпосылки для координации политики в сфере транзита энергоресурсов Беларусь и Украиной. Таким образом, если Венесуэла будет предоставлять Беларуси нефть со значительной скидкой, это может повлечь за собой концептуальные изменения в механизмах поставок энергии в Центральной и Восточной Европе.

**Внешняя торговля: тенденция восстановления внешнего спроса остается неустойчивой**

По итогам 2009 г. дефицит торговли товарами составил USD 7.3 млрд, увеличившись на 6.9% г/г (13.1% г/г в январе-ноябре) и составив 14.9% от ВВП (11.3% в 2008 г.). В целом за 4 квартал дефицит торговли снизился на 12.7% г/г, тогда как в 3 квартал на 43.6% г/г. Непосредственно в декабре сальдо торговли снизилось на 19.7% г/г, а в месячном выражении увеличилось на 53.4% м/м, что лишь частично можно объяснить сезонной составляющей. В географическом разрезе такая месячная динамика объяснялась снижением положительного сальдо торговли со странами вне СНГ на 84.0% м/м, а также другими странами СНГ (на 54.0% м/м). Последняя тенденция была обусловлена снижением поставок нефтепродуктов в Украину.

В торговле с Россией в декабре экспорт и импорт товаров, увеличились в годовом выражении на 17.3% и 31.9% г/г соответственно, что отражает эффект низкой базы и различный диапазон цен на нефть. В месячном выражении экспорт и импорт выросли на 2.8% и 3.1% м/м. В декабре имело место снижение экспорта седельных тягачей в 4 раза м/м, грузовых автомобилей на 6% м/м, тракторов – на 27.6% м/м,

**ВВП и промышленное производство**



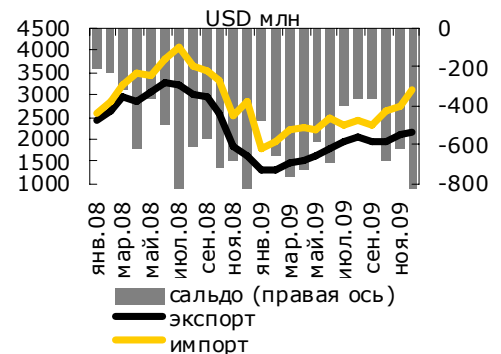
Источник: Белстат.

**Вклад отраслей в прирост промышленного производства**

Январь 2009 г.	Прирост, % г/г	Вклад в прирост
<b>Промышленность</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>
электроэнергетика	11.6	1.1
топливная	-25.4	-4.4
черная металлургия	1.9	0.1
химическая и нефтехимическая	31.1	2.9
машиностроение и металлообработка	-10.0	-2.0
лесная, деревообр. и целлюлозно-бумажная	-2.0	-0.1
строительных материалов	9.5	0.3
легкая	5.1	0.2
пищевая	4.0	0.6
<b>другие отрасли</b>	<b>24.1</b>	<b>3.9</b>

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.

телевизоров на 48.4% м/м, холодильников – на 31.8% м/м. Вместе с тем, объем поставок мяса и мясных изделий вырос на 36.3% м/м, а молока и молочных товаров на 39.5% м/м. Отрицательное сальдо в торговле с Россией в декабре выросло на 43.3% г/г и 3.3% м/м и составило USD 1.1 млрд.

В декабре экспорт в страны вне СНГ вырос как в годовом, так и в помесечном выражении (37.3% г/г и 8.9% м/м), а импорт сократился на 9.2% г/г, но вырос по сравнению с ноябрем на 34.4% м/м. Рост экспорта был обусловлен ростом поставок нефтепродуктов на 18.7% м/м за счет роста физического объема на 13.5% м/м и цен на 4.5% м/м, а также ростом экспорта черных металлов на 82.1% м/м. Существенный прирост импорта в декабре на четверть был обусловлен ввозом легковых автомобилей в преддверии введения новых более высоких пошлин из-за вступления Беларуси в Таможенный союз с Россией и Казахстаном. В целом, по итогам декабря можно говорить о том, что тенденция восстановления спроса на основных экспортных рынках пока не является устойчивой.

**Государственные финансы: по итогам 2009 года консолидированный бюджет выполнен с дефицитом**

Доходы консолидированного бюджета за 2009 г. составили 45.9% от ВВП, снизившись по сравнению с 2008 г. на 5.1 процентного пункта. Самый существенный спад по итогам года произошел в доходах от внешнеэкономической деятельности – на 2.4% от ВВП – из-за падения цен на нефтепродукты и соответствующих экспортных пошлин. Ухудшение экономической конъюнктуры привело к падению доходов от налогов на прибыль на 1.3% от ВВП.

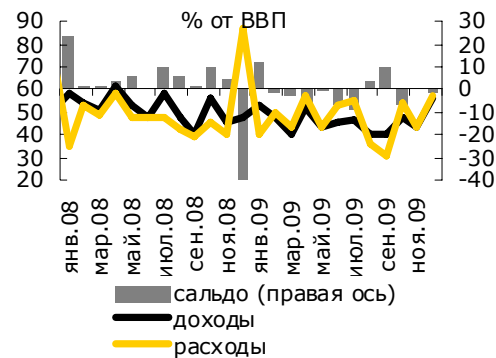
Расходы бюджета за 2009 г. сократились на 3.0 процентного пункта до 46.6% от ВВП. Падение также произошло и в номинальном выражении на 11.8%. Основными статьями снижения расходов стали общегосударственные расходы – на 2.4% от ВВП, и расходы на национальную экономику – на 0.8% от ВВП, в том числе и из-за сократившихся субсидий импортерам нефти. Единственной статьёй, по которой расходы росли (оцениваемые в % от ВВП), стали социальные расходы: рост на 1.0% от ВВП за счет увеличения пенсий на 9.3% г/г. В результате консолидированный бюджет за 2009 г. был выполнен с дефицитом в 0.7% от ВВП (профицит 1.4% в 2008 г.).

**Монетарная политика: ограничение кредитования**

В январе чистые иностранные активы ОДКР снизились на 7.1% м/м (на USD 347 млн). Вместе с тем, НББ продолжал увеличивать денежное предложение посредством рефинансирования банков, увеличив требования к ним на 14.0% м/м. В результате денежная база в январе выросла на 1.5% м/м, а в годовом исчислении вследствие эффекта низкой базы рост составил 25.1% г/г (-11.4% г/г в декабре).

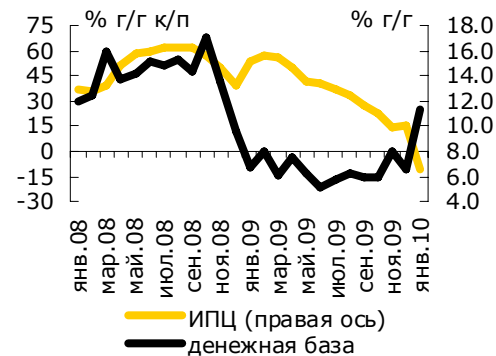
Несмотря на неизменную стратегию монетарной политики, направленную на стимулирование экономической активности, отличительной особенностью января стало ограничение банковского кредитования. Требования банков к реальному сектору экономики за январь практически не изменились, а в годовом выражении рост существенно замедлился – до 32.4% г/г (40.9% г/г в декабре). Наиболее вероятно, что ограничение кредитования было обусловлено сезонным фактором – завершением государственной инвестиционной программы 2009 г. и постепенным переходом к программе 2010 г. – а также проблемами в нефтяной сфере. Поскольку правительство по-прежнему рассматривает монетарные стимулы в качестве важнейшего инструмента обеспечения

**Консолидированный бюджет**



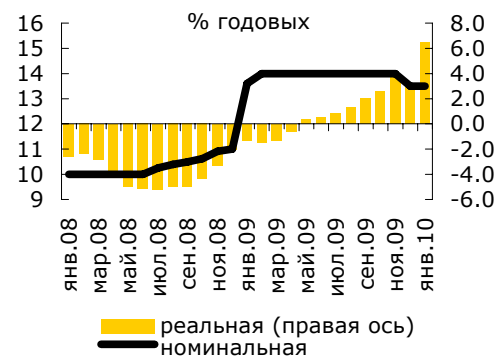
Источник: расчеты по данным Белстата.

**Денежная база и ИПЦ**



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

**Ставка рефинансирования**



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

высоких показателей роста экономики, то в ближайшие месяцы можно ожидать восстановление темпов роста кредитования на уровне 2009 г. Однако конъюнктура января дала возможность банкам улучшить свою ликвидность, в результате чего ставки на межбанковском рынке сократились. На кредитно-депозитном рынке краткосрочные тенденции проявились не столь существенно и ставки по большинству инструментов остались практически неизменными. Важной особенностью депозитного рынка стало сокращение на 44.3% м/м переводных депозитов юридических лиц, что помимо сезонных особенностей января отражало также конъюнктуру поступлений выручки на счета предприятий. Вследствие этого рублевая денежная масса в январе сократилась на 9.3% м/м, а широкая денежная масса на 5.5% м/м. В годовом выражении их темпы роста составили 12.2 и 19.2% г/г соответственно (1.0 и 23.1% г/г в декабре).

Потребительские цены в январе выросли на 0.8% м/м, а в годовом выражении инфляция составила 6.6% (10.1% в декабре). В течение января-февраля стоимость белорусского рубля по отношению к валютной корзине НББ снизилась на 0.7%. Курс рубля по отношению к доллару США на конец февраля составил 2930 USD/BYR.

#### **Банковский сектор: расширение доступа к льготным кредитам**

В марте А. Лукашенко подписал два указа, в соответствии с которыми расширяются границы льготного жилищного и потребительского кредитования. Нововведения предполагают, что льготные жилищные кредиты могут достигать 100% (ранее не более 90%) стоимости жилья для всех категорий физических лиц, а также снижение процентной ставки с 3 до 1% годовых для лиц, проживающих в малых городах. В сфере потребительского кредитования, нововведения сделали доступными льготные кредиты на приобретение товаров белорусского производства для всех физических лиц, а не только для категории малообеспеченных. Таким образом, монетарное стимулирование внутреннего спроса сохраняется в качестве одной из мер экономической политики. В масштабе всей экономики это способствует росту внутреннего спроса, но и частично может способствовать росту импорта. Наряду с этим в 2010 г. такая политика может обусловить дополнительное инфляционное давление. Кроме того, как показала практика предыдущего года, столь активное предоставление монетарных стимулов приводит к проблемам с ликвидностью у крупнейших банков, создавая дополнительные риски в банковской системе. Соответственно, при активизации данных мер вероятно снижение уровня ликвидности в банковской системы и в ближайшем будущем.

<b>Экономические тенденции</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>3 кв. 09</b>	<b>4 кв. 09</b>	<b>ноя. 09</b>	<b>дек. 09</b>	<b>янв. 10</b>
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	-0.4	0.2	1.3
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	14.7	13.0	13.1	10.8	-4.5	-3.6	-4.5	-2.8	-3.7	-2.8	2.5
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	6.8	5.4	6.9	8.9	6.3	6.6	2.4	1.3	1.0	1.3	5.7
ИПЦ	% г/г к/п	13.2	16.0	16.3	13.3	15.5	13.4	11.7	10.1	10.0	10.1	6.6
ИЦППП	% г/г к/п	13.5	16.2	18.5	14.2	21.4	15.4	10.0	11.3	9.6	11.3	7.7
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	69.2	56.0	44.9	-11.6	-48.9	-47.7	-35.4	2.9	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	8.5	10.9	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-647	-2049	-3835	-6104	-1779	-3799	-4797	-6971	-6099	-6971	-17
Текущий счет	USD млн нар.	-411	-1382	-3006	-5263	-1925	-3597	-4408	-6402	--	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-3.6	-5.5	-6.6	-8.7	-18.7	-17.1	-12.4	-13.1	--	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	4746	4618	4120	3061	3955	2650	3879	5653	4592	5653	5273
Денежная база	% г/г к/п	59	54	48	12	-14.2	-21.5	-15.0	-11.3	-0.1	-11.3	25.1
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	11	10	11	14	17	17	17	17	18	15	19
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2148	2136	2114	2147	2772	2809	2821	2768	2730	2839	2856
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	3215	3339	3183	2827	3614	3822	4032	4093	4071	4156	4082

\* темпы роста долларовых показателей (источник: Белстат).

\*\* номинальная ставка по новым кредитам юридическим лицам (источник: НББ).

Источники: Белстат и НББ.

<b>Основные экономические показатели</b>		<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
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	-5263	-6402
Текущий счет	% ВВП	-2.4	-5.2	1.7	-4.1	-6.6	-8.7	-13.1
ПИИ (чистые)	USD млн	170	163	303	351	1770	2143	2149
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	45.0
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