

- Новые внешнеполитические противоречия.
- Снижение производственных инвестиций.
- Новые вызовы для Таможенного союза.
- Снижение инвестиционного импорта.

№4 (91)
Апрель 2010 г.

Политика: Новые внешнеполитические вызовы

В апреле в отношениях между Беларусью и Россией обозначились новые направления противостояния в политической сфере. После насильственного смещения в Кыргызстане президента К. Бакиева, белорусский президент поддержал последнего и пригласил его в Минск. Де-факто белорусские власти продемонстрировали наличие собственной позиции по отношению к данным событиям, отличной от позиции крупнейших субъектов геополитики – России и США. В свою очередь российские власти выступили с жесткой критикой позиции белорусского президента, что спровоцировало новую волну обоюдной резкой политической риторики. Дополнительным фактором белорусско-российских противоречий может стать активизация сотрудничества между Россией и Украиной, которые подписали стратегический договор о продлении срока аренда базы российского флота в Крыму сроком на 25 лет в обмен на скидку в цене на газ для Украины. В представлении России соглашения с новыми украинскими властями усиливают российское влияние в регионе, что позволяет оказывать большее давление и на другие страны с целью лоббирования российских интересов. На этом фоне локальные проблемы белорусско-российских отношений могут выйти на уровень геополитики в Восточно-европейском регионе. «Ареной» такого противостояния может стать ОДКБ, о возможности игнорирования предстоящего саммита которой заявил А. Лукашенко.

Реальный сектор: снижение производственных инвестиций

За январь-февраль 2010 г. рост ВВП ускорился до 3.5% г/г (1.3% г/г в январе). Ускорение роста было вызвано восстановлением в промышленности. Объем промышленного производства за январь-февраль 2010 г. вырос на 4.2% г/г (в прошлом году на этот период пришлось дно падения промышленного производства). Рост в промышленности наблюдался несмотря на резкое падение в нефтеперерабатывающей отрасли (на 40.5% г/г). Это стало возможным благодаря химической промышленности, а также ускорению роста в тракторном и сельскохозяйственном машиностроении (до 10.1% г/г). В связи с этим спад в машиностроении в целом снизился с 10.0% г/г в январе 2010 г. до 2.4% в январе-феврале. При этом уровень запасов в данном секторе сократился с 159.4 до 155.2% от ежемесячного выпуска.

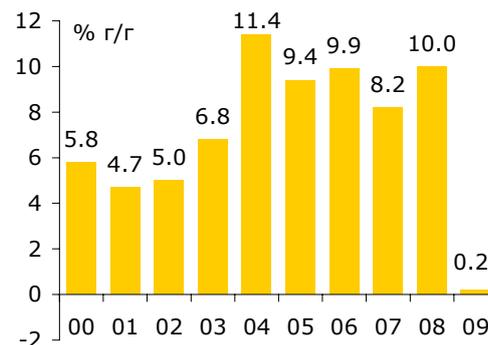
По итогам января-февраля по-прежнему наблюдался спад инвестиций в основной капитал. Он сохранился практически на прежнем уровне в 9.9%. При этом инвестиции непроизводственного назначения увеличились на 5.2%, а производственного назначения снизились на 19.2% г/г. Таким образом, необходимость обеспечения источников финансирования инвестиций по-прежнему остается приоритетной задачей экономических властей.

Структурные тенденции: договоренности в рамках Таможенного союза могут быть скорректированы

По мере приближения 1 июля – даты вступления в силу договоренностей о единой таможенной территории между Беларусью, Россией и Казахстаном – между сторонами

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

остаются спорные вопросы. Наиболее болезненным таким вопросом являются пошлины на импортируемые легковые автомобили. Для белорусской стороны повышение пошлин до уровня российских приведет к потере более USD 120 млн доходов бюджета (около 22% всех поступлений от импортных пошлин). Кроме того, это приведет к существенным изменениям в структуре использования легкового автотранспорта населением. Поскольку ожидания белорусской стороны по отмене пошлин на нефть в рамках Таможенного союза не оправдались, то, вероятно, белорусские власти предпримут действия по минимизации негативных эффектов для Беларуси в сфере импорта легковых авто. В апреле заявление о намерении отстоять существующий в Беларуси уровень пошлин, несмотря на подписанные соглашения, заявил заместитель председателя ГТК Беларуси С. Борисюк. Российские власти, в свою очередь, пытаются противостоять потенциальному потоку импорта подержанных автомобилей из Беларуси в Россию. В качестве предупредительной меры по предотвращению такой ситуации можно рассматривать апрельское письмо ФТС России, в котором подчеркивается обязательность таможенной очистки автотранспорта следующего из Беларуси в Россию с целью продажи. Таким образом, можно ожидать, что стороны скорректируют свои позиции по вопросу унификации соответствующих пошлин.

Важнейшим противоречием в рамках Таможенного союза остается взимание Россией пошлин на нефть. В апреле соответствующий иск Беларуси начал рассматривать Экономический суд СНГ. Вероятность урегулирования данного вопроса в судебном порядке невелика. Однако представляется, что перспективы Таможенного союза во многом связаны с взаимоприемлемым решением данного вопроса.

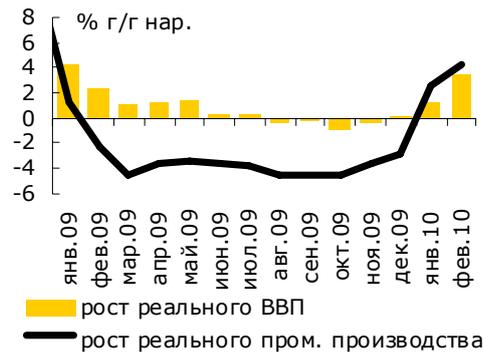
Внешняя торговля: снижение инвестиционного импорта

В январе было достигнуто нулевое сальдо торговли товарами, что стало следствием увеличения экспорта на 39.4% г/г, а импорта всего на 1.7% г/г. Основной причиной благоприятных результатов стала торговля нефтепродуктами на фоне конфликта с Россией. За счет запасов нефти, импортированной в предыдущие месяцы, физический объем экспорта нефтепродуктов сократился по сравнению с январем 2009 г. лишь на 255 тыс. тонн (на 19.0% г/г). Вместе с тем, физический объем импорта сырой нефти из России сократился гораздо более существенно – на 1.1 млн тонн (на 61.4% г/г). В результате стоимостной объем экспорта нефтепродуктов вырос на 23.5% г/г, а импорта сырой нефти снизился на 9.5% г/г. Кроме того, в январе в 6.2 раза вырос физический объем поставок калийных удобрений (в 3.6 раза в стоимостном выражении).

В торговле со странами вне СНГ экспорт увеличился на 32.3% г/г, а импорт сократился на 12.5% г/г. Сокращение импорта было связано с уменьшением ввоза легковых автомобилей (35.2% сокращения обусловлено данным фактором) и инвестиционных товаров. Одним из факторов, вызвавших данное сокращение, стал переход на Единый таможенный тариф вследствие вступления Беларуси в Таможенный союз с Россией и Казахстаном.

Экспорт в Россию увеличивался по всем трем укрупненным группам товаров: инвестиционный – на 42.3% г/г, промежуточный – 43.9% г/г и потребительский – 36.5% г/г. Поставки тракторов выросли на 12.3% г/г, седельных тягачей – на 59.4% г/г, грузовых автомобилей – в 3.4 раза г/г. Это объясняется не столько оживлением на российском рынке, сколько эффектом низкой базы 2009 г. Например,

ВВП и промышленное производство



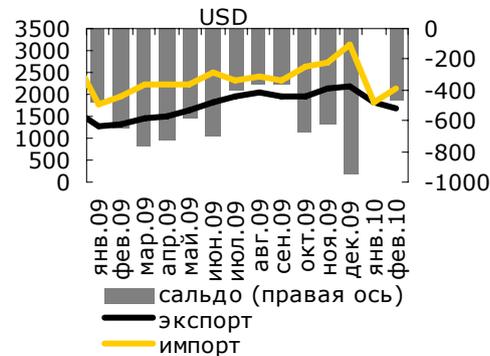
Источник: Белстат.

Вклад отраслей в прирост промышленного производства

Январь–февраль 2010 г.	Прирост, % г/г	Вклад в прирост
Промышленность	4.2	4.2
электроэнергетика	12.2	1.1
топливная	-32.4	-5.7
черная металлургия	-0.6	0.0
химическая и нефтехимическая	31.6	2.8
машиностроение и металлообработка	-2.4	-0.5
лесная, деревообр. и целлюлозно-бумажная	0.2	0.0
строительных материалов	8.1	0.3
легкая	7.2	0.2
пищевая	8.1	1.2
другие отрасли	30.1	4.7

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.

экспорт тракторов в Россию по сравнению с январем 2008 г. уменьшился в 3.1 раза г/г, грузовых автомобилей в 2.2 раза. В импорте из России, помимо снижения поставок нефти произошло также снижение поставок инвестиционных товаров (в 2.2 раза). Снижение импорта инвестиционных товаров, как из стран СНГ, так и вне СНГ свидетельствует о замораживании или сворачивании инвестиционных программ белорусских предприятий, а также о стремлении белорусских властей максимально переориентировать инвестиционный спрос на продукцию отечественного производства.

Государственные финансы: нефтяной шок оказал влияние на поступления в бюджет

Доходы консолидированного бюджета за январь 2010 г. составили 37.6% от ВВП, из них налоговые – 34.9% от ВВП (36.0% от ВВП в январе 2009 г.). Снижение произошло в основном за счет группы налогов на товары и услуги, поступления по которым снизились с 18.2% от ВВП в январе 2009 г. до 15.6% от ВВП за январь 2010 г. Снижение связано с окончательной отменой сбора в поддержку сельхозпроизводителей и местного налога с розничных продаж. Увеличение ставки НДС компенсировало это уменьшение лишь частично: поступления от НДС выросли на 0.7% от ВВП до 9.9%. В последующих периодах эффект от роста ставки НДС должен увеличиться, так как в январе он был занижен замедленным ростом импорта из-за отсутствия договоренности по поставкам нефти из России. Расходы консолидированного бюджета за январь 2010 г. составили 34.2% от ВВП, что обеспечило профицит бюджета в 3.4% от ВВП.

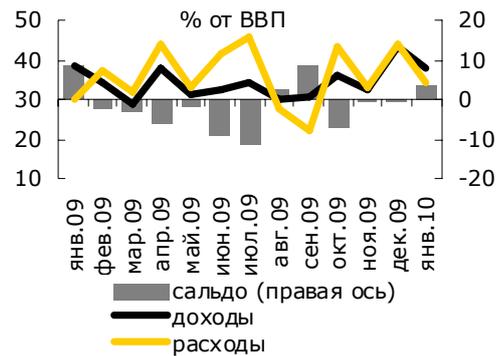
Новые условия торговли нефтью и нефтепродуктами вынудили Беларусь отказаться от взимания экспортных пошлин на них. В целом потери бюджета от новых условий были оценены правительством в 3.8% от ВВП. Однако прошедшее повышение оптовых цен на бензин на 7% и отмена субсидий поставщикам нефти снижают данные потери до 1.4% от ВВП. Оставшуюся часть на половину планируется компенсировать за счет роста ставок акцизов на алкоголь и табак на 10%, увеличения отчислений в инновационный фонд и роста ставок экспортной пошлины на калийные удобрения. Соответственно оставшаяся часть потерь, если ее не удастся компенсировать за счет ужесточения бюджетной политики (в т.ч. роста стоимости ЖКУ в среднем на 7 USD), приведет к росту дефицита бюджета на 0.7% от ВВП.

Монетарная политика: ограничение кредитования

В феврале чистые иностранные активы ОДКР увеличились на 8.2% м/м (на USD 375 млн) благодаря последнему платежу Газпрома за пакет акций Белтрансгаза (в размере USD 625 млн). Основным источником роста предложения денег со стороны НББ оставалось рефинансирование банков, требования к которым увеличились на 9.3% м/м. В результате в феврале денежная база выросла на 7.1% м/м, а в годовом выражении на 20.4% г/г (25.1% г/г в январе).

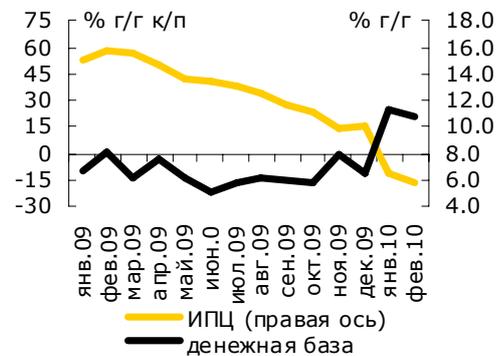
Банковский сектор в феврале, как и в предыдущем месяце, не столь активно кредитовал реальный сектор экономики. Требования к реальному сектору в феврале выросли на 1.2% м/м (BYR 820 млрд), что несколько больше, чем в январе, но существенно меньше, чем среднемесячный прирост кредитной задолженности в 2009 г. В годовом выражении темп роста кредитной задолженности замедлился до 29.3% г/г (32.4% г/г в январе). Это позволило улучшить состояние ликвидности отдельных крупных банков и банковской системы в целом. Процентные ставки на различных сегментах рынка вели себя разнонаправленно в феврале, при

Консолидированный бюджет



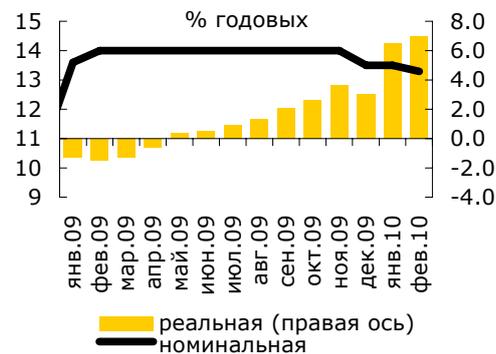
Примечание: С 2010 г. ФСЗН не включается в консолидированный бюджет.
Источник: расчеты по данным Белстата.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

этом на ряде сегментов они стали снижаться после долгого периода роста. Благоприятные изменения на этом фоне происходили и в структуре денежной массы. Во-первых, сохранилась тенденция роста спроса на наличные деньги, наметившаяся с начала года. В феврале наличные деньги в обращении выросли на 4.2% м/м, а в годовом выражении их рост составил 23.2% г/г (17.8% г/г в январе). Во-вторых, рост депозитов в национальной валюте существенно превысил рост депозитов в иностранной валюте. Во многом это было обусловлено ростом на 5.3% м/м срочных депозитов физических лиц в национальной валюте (на 38.8% г/г против 24.9% г/г в январе). В результате рублевая денежная масса выросла на 2.8% м/м, а широкая денежная масса на 2.0% м/м. В годовом выражении их темп роста составил 19.0 и 16.6% г/г соответственно (12.2 и 19.2% г/г в январе).

Потребительские цены в феврале выросли на 0.5% м/м, а в годовом выражении инфляция составила 5.9% (6.6% в январе). В течение февраля-марта стоимость белорусского рубля по отношению к валютной корзине НББ снизилась на 3.2%. Курс рубля по отношению к доллару США на конец марта составил 2978 USD/BYR.

Банковский сектор: возвращение к практике прямого регулирования процентных ставок банков

В конце марта НББ направил письмо банкам, в котором содержатся рекомендации по ограничению процентных ставок по кредитам к концу первого полугодия до уровня ставки рефинансирования плюс три процентных пункта. Подобного рода ограничения действовали в стране с 2005 г. по ноябрь 2008 г., когда стало ощущаться влияние глобального финансового кризиса. Искусственное воздействие на уровень процентных ставок банков в тот период приводило к искажениям на рынке капитала, поскольку в ряде случаев банки были вынуждены принимать на себя излишние риски или же ратационировать выдачу кредитов. Данная мера была отменена с официальной формулировкой «для проведения банками более гибкой процентной политики», что позволило смягчить негативные последствия для банковского сектора в период кризиса. Возвращение к этой практике свидетельствует о том, что стимулирование спроса посредством монетарных стимулов в текущем году становится более приоритетной задачей, нежели обеспечение стабильности банковской системы и макростабильности 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	дек. 09	январь 10	фев. 10
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	0.2	1.3	3.5
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	14.7	13.0	13.1	10.8	-4.5	-3.6	-4.5	-2.8	-2.8	2.5	4.2
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	6.8	5.4	6.9	8.9	6.3	6.6	2.4	1.3	1.3	5.7	5.3
ИПЦ	% г/г к/п	13.2	16.0	16.3	13.3	15.5	13.4	11.7	10.1	10.1	6.6	5.9
ИЦППП	% г/г к/п	13.5	16.2	18.5	14.2	21.4	15.4	10.0	11.3	11.3	7.7	7.3
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	69.2	56.0	44.9	-11.6	-48.9	-47.7	-35.4	2.9	32.7	39.4	25.3
Импорт товаров (USD)*	% г/г	56.5	55.3	53.1	-1.5	-31.7	-33.4	-37.2	-1.7	10.9	1.7	7.8
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-647	-2049	-3835	-6104	-1779	-3799	-4797	-6971	-6971	12	-430
Текущий счет	USD млн нар.	-411	-1382	-3006	-5263	-1925	-3597	-4408	-6402	-6402	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-3.6	-5.5	-6.6	-8.7	-18.7	-17.1	-12.4	-13.1	-13.1	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	4746	4618	4120	3061	3955	2650	3879	5653	5653	5273	5577
Денежная база	% г/г к/п	59	54	48	12	-14.2	-21.5	-15.0	-11.3	-11.3	25.1	20.4
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	11	10	11	14	17	17	17	17	15	19	18
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2148	2136	2114	2147	2772	2809	2821	2768	2839	2856	2903
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	3215	3339	3183	2827	3614	3822	4032	4093	4156	4082	3981

* темпы роста долларовых показателей (источник: Белстат).

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

Источники: Белстат 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	-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