

- Беларусь вступила в Таможенный союз.
- Возобновление роста инвестиций.
- Беларусь ищет новые пути поставок энергоресурсов.
- Снижение процентных ставок.

№7 (94)
Июль 2010 г.

Политика: Беларусь вступила в Таможенный союз

В июле, после длительного этапа неопределенности, Беларусь ратифицировала Таможенный кодекс Таможенного союза Беларуси, Казахстана и России. Де-факто Беларусь вступила в него на условиях России, отказавшись от заявленной позиции создания Таможенного союза без изъятий и ограничений, в том числе и в торговле энергоресурсами. Такое решение, вероятно, диктовалось жестким давлением России, которое включало неформальные угрозы введения экспортной пошлины на поставляемый в Беларусь природный газ и нетарифные ограничения на экспорт белорусской мясной продукции в эту страну. В вопросе торговле энергоносителями Россия и Казахстан пошли лишь на незначительную уступку: экспортные пошлины для Беларуси будут отменены с момента ратификации ею пакета документов о Едином экономическом пространстве. Однако, несмотря на называемую ориентировочную дату разработки данного пакета документов – 1 января 2011 г. – перспективы его скорого подписания неоднозначны и могут вновь стать инструментом политического давления со стороны России. Таким образом, политические отношения с Россией становятся все более важным фактором краткосрочного развития национальной экономики.

Реальный сектор: возобновление роста инвестиций

В январе-мае темп роста реального ВВП составил 6.4% г/г (6.1% в январе-апреле). Отраслью, обеспечившей наибольший вклад в ускорение роста, стал промышленность. Ее темпы роста увеличились с 6.1% г/г в январе-апреле до 7.7% в январе-мае. Среди отраслей промышленности существенно улучшились результаты в черной металлургии: в январе-мае производство в ней выросло на 7.3% г/г, тогда как по итогам января-апреля имел место спад на 4.8% г/г. В машиностроении темп роста в январе-мае составил 5.0% г/г (3.4% г/г в январе-апреле). Однако этот рост был обеспечено лишь тракторным машиностроением, тогда как в автомобильном машиностроении по итогам периода сохраняется спад (на 3.8% г/г). Некоторое ускорение роста имело место также и в сельском хозяйстве: в мае производство в этой отрасли выросло на 6.0% г/г, обеспечив рост по итогам января-мая на 5.5% г/г (5.4% г/г в январе-апреле).

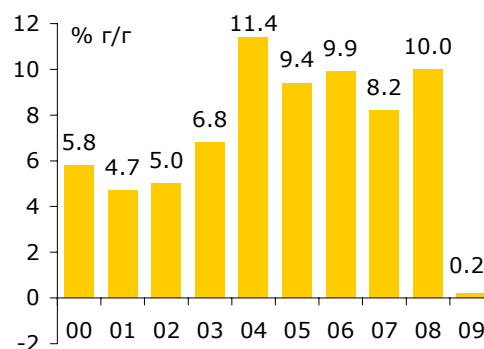
Динамика инвестиций в основной капитал в мае (рост на 0.4% г/г) была не столь благоприятной по сравнению с апрелем (рост на 7.1% г/г). По итогам января-мая их темп роста практически не изменился и составил 0.3% г/г. Впоследствии, вероятно, экономические власти будут пытаться более активно стимулировать рост инвестиций для достижения установленных параметров роста ВВП по итогам года. Поиск источников финансирования инвестиций в этой ситуации остается ключевой задачей правительства.

Структурные тенденции: Беларусь ищет новые механизмы поставок энергоресурсов

В июне прошла встреча Президента Беларуси А. Лукашенко и премьер-министра Литвы А. Кубилюса. Основным вопросом встречи стало обсуждение перспектив совместного строительства в Литве терминала по разжижению газа. Мор


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

ские поставки сжиженного природного газа (СПГ) стали серьезной альтернативой традиционным поставкам газа по трубопроводному транспорту. Например, спотовая цена СПГ в Европе сегодня колеблется около USD 170-180 за 1 тыс. м³, что меньше цены поставок российского газа и способствует его замещению европейскими странами. Беларусь заявила о заинтересованности получать около 8 млрд. м³ СПГ ежегодно, что существенно превышает планируемые объемы импорта СПГ Литвой (около 2 млрд.м³). Соответственно, строительство терминала, который бы мог обслуживать суммарный объем, значительно превысит ориентировочную стоимость терминала исключительно для нужд Литвы. Последняя по оценкам экспертов составляет около EUR 650 млн. Кроме того, поставки СПГ в Беларусь потребуют также дополнительных затрат на прокладку нового трубопровода. Несмотря на значительные издержки, такой путь диверсификации поставок газа может оказаться вполне приемлемым для Беларуси, поскольку с 2011 г. предполагается доведение цены российского газа в страну до рыночного уровня, а также в связи с активным использованием Россией поставок газа в качестве фактора политического давления.

Помимо новых механизмов поставок газа Беларусь продолжает искать наиболее выгодные для себя механизмы поставки сырой нефти. В июле для импорта венесуэльской нефти был использован новый логистический путь – через эстонский порт Мууга на нефтеперерабатывающий завод Нафтан. Кроме того, изучаются возможности поставок этой нефти на Нафтан через другие порты Балтийского моря, в частности Клайпеду. По заявлениям чиновников переработка этой нефти, несмотря на сопоставимую цену с российской нефтью с пошлиной (USD 656 за 1 тонну в апреле), является более выгодной для белорусских предприятий за счет более высокого выхода светлых нефтепродуктов.

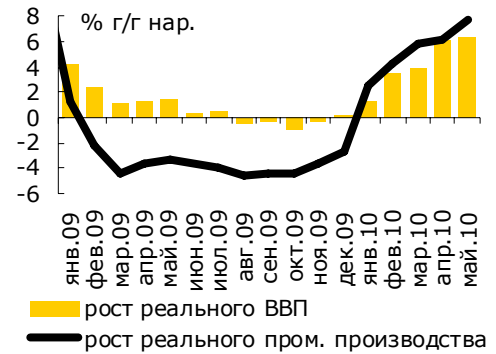
Внешняя торговля: рост импорта из стран вне СНГ

По итогам января-апреля дефицит торговли товарами составил USD 2.1 млрд, снизившись на 21.5% г/г. Однако, снижение дефицита торговли произошло за счет первых трех месяцев года, тогда как в апреле дефицит вырос как в годовом (на 12.6% г/г), так и в помесечном выражении (на 7.9% м/м) до USD 825 млн. Рост дефицита имел место вследствие резкого ускорения роста импорта с 15.7% г/г в марте до 24.4% г/г в апреле, тогда как рост экспорта ускорился не столь значительно: с 24.1% до 30.1% г/г.

В торговле со странами вне СНГ в апреле темп роста импорта (26.6% г/г) существенно превысил темп роста экспорта (5.3% г/г), в результате чего сальдо торговли оказалось отрицательным (USD 185 млн). Импорт из стран вне СНГ рос в апреле преимущественно за счет физического объема (на 25.1% г/г), тогда как цены импорта выросли лишь на 1.3% г/г. В то же время, физический объем экспорта в дальнее зарубежье сократился на 18.9% г/г. Это произошло вследствие существенного снижения объема поставок нефтепродуктов и калийных удобрений. Принимая во внимание рост экспортных цен в торговле с дальним зарубежьем (по итогам 4-х месяцев они выросли на 25.5% г/г), можно ожидать формирование положительного сальдо в торговле со странами вне СНГ, по мере восстановления физического объема поставок калийных удобрений (в марте был заключен контракт с Индийской компанией, но в апреле поставки в рамках него еще не осуществлялись) и нефтепродуктов.

В торговле с Россией также имело место существенное ускорение роста импорта: с 1.6% г/г в марте до 20.8% г/г в

ВВП и промышленное производство



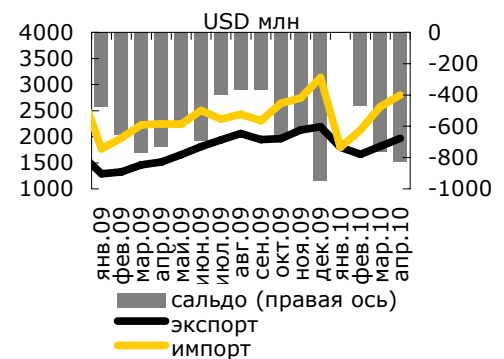
Источник: Белстат.

Вклад компонентов совокупного спроса в прирост ВВП

процентных пунктов	4 кв. 1 кв.	
	2009	2010
ВВП, % г/г	1.7	4.0
Потребление домохозяйств	0.1	2.7
Валовое накопление основного капитала	-3.7	-1.1
Чистый экспорт товаров и услуг	7.6	3.2
Другие факторы + статистическое расхождение	-2.3	-0.9
Внутренний спрос	-4.2	1.0

Источник: Собственные расчеты на базе данных Белстата.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Белстат.

апреле, в помесечном выражении он вырос на 19.2% м/м. Это стало следствием роста как физического объема поставок сырой нефти из России (на 21.5% м/м), так и ее цены (на 22.9% м/м), что свидетельствует о повышении доли импортируемой нефти с уплатой пошлин. Темп роста экспорта в Россию в апреле увеличился до 57.4% г/г (53.0% г/г в марте), что, однако, в основном объясняется эффектом низкой базы. По сравнению же с мартом стоимостной объем экспорта в апреле практически не изменился, а по ряду наиболее значимых товаров он даже снизился, например, по грузовым автомобилям (на 5.3% м/м), седельным тягачам (на 17.3% м/м), металлообрабатывающим станкам (на 7.4% м/м), сельхозтехнике (на 7.0% м/м). Кроме того, вследствие ограничений, введенных Россельхознадзором, в апреле уменьшился физобъем поставок мясо-молочной продукции. В целом, вследствие неустойчивого спроса и ряда ограничительных действий российских властей ситуация на российском рынке для белорусских экспортеров остается достаточно неопределенной.

Государственные финансы: рост дефицита бюджета

По итогам января-апреля консолидированный бюджет был выполнен с дефицитом в 3.3% от ВВП (дефицит 1.0% от ВВП годом ранее) при уровне доходов в 34.0% от ВВП. Налоговые доходы при этом остались на прошлогоднем уровне в 31.2% от ВВП, несмотря на значительные изменения в их структуре. Поступления налогов на товары и услуги без учета НДС снизились на 1.6% от ВВП. Это падение было компенсировано ростом доходов от налога на прибыль на 0.7% от ВВП и от НДС на 0.9% от ВВП. Налоговые доходы бюджета от внешнеэкономической деятельности остались неизменными на уровне 4.9% от ВВП, в то время как неналоговые доходы снизились.

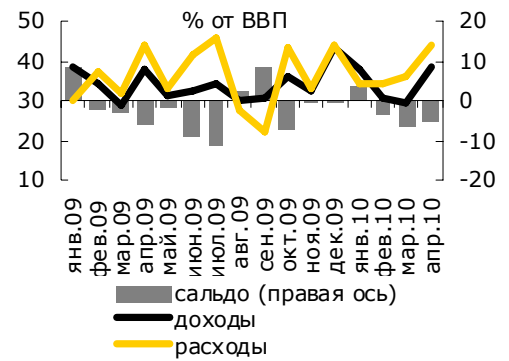
Расходы консолидированного бюджета за январь-апрель составили 37.3% от ВВП. Расходы на экономику – основное направление расходов бюджета – выросли по сравнению с январем-апрелем 2009 г. на 0.5% от ВВП и составили 11.0% от ВВП. Однако по сравнению с 1 кв. 2010 г. их рост ограничивался (в этот период они составили 11.1% от ВВП, что на 1.4% от ВВП больше уровня 1 кв. 2009 г.). Ограничение данных расходов, вероятно, является одной из причин низкого темпа роста инвестиций за счет средств консолидированного бюджета. В свою очередь, в связи с мерами по поддержке строительства жилья общегосударственные расходы выросли на 0.3% от ВВП по сравнению с январем-апрелем 2009 г. Таким образом, правительство по-прежнему пытается найти компромисс между задачами стимулирования роста ВВП и ограничения дефицита бюджета.

Монетарная политика: снижение процентных ставок

В мае чистые иностранные активы ОДКР снизились на 2.7% м/м (на USD 148 млн). При этом в мае существенно увеличились избыточные резервы банков в иностранной валюте (на USD 654 млн), что оказывало стабилизирующее воздействие на величину иностранных активов ОДКР. На этом фоне НББ продолжал активно увеличивать предложение денег посредством рефинансирования банков (требования к ним выросли на 20.4% м/м) для стимулирования экономической активности. Денежная база в мае выросла на 20.1% м/м, а в годовом выражении ее рост ускорился до 78.8% г/г (39.1% г/г в апреле).

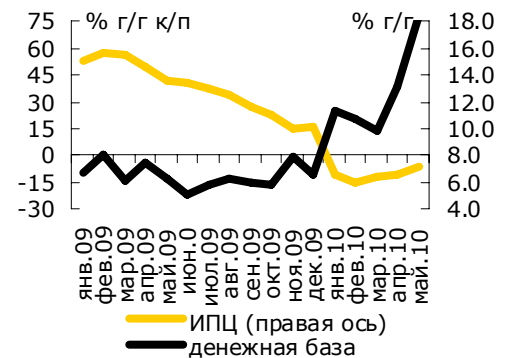
Предоставление новых монетарных стимулов Национальным банком – помимо увеличения предложения денег в мае на 0.5 процентного пункта до 12% годовых была снижена

Консолидированный бюджет



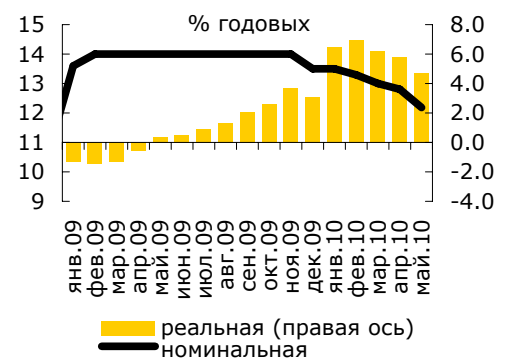
Примечание: С 2010 г. ФСЗН не включается в консолидированный бюджет. Источник: расчеты по данным Белстата.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

ставка рефинансирования – способствовало сохранению высоких темпов кредитования экономики и дальнейшему снижению процентных ставок на всех сегментах финансового рынка. Требования банков к агентам реального сектора экономики увеличились на 2.5% м/м, хотя в годовом выражении темп роста кредитной задолженности замедлился на 0.5 процентного пункта до 32.2% г/г. При этом, в структуре пассивов банков доля средств НББ достигла уровня около 15%, тогда как в начале 2009 г. она составляла около 5%, а в начале 2010 г. около 10%. В структуре пассивов банков депозиты в национальной валюте по-прежнему росли быстрее депозитов в иностранной валюте, поскольку определенный процентный спрэд между ставками по соответствующим инструментам сохранялся. Наличные деньги в мае выросли на 3.0% м/м, а в годовом выражении на 20.9% г/г (17.3% г/г). Рублевая денежная масса и широкая денежная масса выросли на 3.7 и 2.4% м/м, а в годовом выражении их темп роста составил 27.9 и 25.5% г/г соответственно (24.2 и 23.1% г/г в апреле).

Потребительские цены в мае выросли на 0.8% м/м, а в годовом выражении инфляция составила 7.1% (6.6% в апреле). В течение мая-июня белорусский рубль укрепился по отношению к валютной корзине НББ на 2.7%. Курс рубля по отношению к доллару США на конец июня составил 3018 USD/BYR, снизившись за май-июнь на 1.9%.

Банковский сектор: возможны новые инвестиции в белорусскую банковскую систему

По сообщениям ряда СМИ в настоящий момент ведутся переговоры по привлечению иностранного капитала в белорусскую банковскую систему. Среди потенциальных инвесторов называются Банк развития Китая, иранские и немецкие банки, а также Европейский банк реконструкций и развития (ЕБРР). Необходимость повышения капитализации национальной банковской системы является одной из приоритетных задач, поскольку темпы кредитования существенно превышают темп роста банковского капитала. В такой ситуации ряд банков, в первую очередь, государственные вынуждены принимать на себя избыточные риски, а Национальный банк чрезмерно форсировать рефинансирование банковской системы. В этих условиях повышение капитализации банков за счет привлечения иностранных инвестиций, диверсифицированных по источникам происхождения, может оказать благоприятное воздействие на стратегические и оперативные показатели деятельности белорусских банков. Среди указанных потенциальных инвесторов в настоящий момент существенное влияние на всю банковскую систему может оказать привлечение инвестиций ЕБРР, который, по сообщениям СМИ, ведет переговоры о покупке доли в капитале Белинвестбанка. Осуществление такой сделки может обеспечить привлечение относительно большой суммы инвестиций, что на фоне кризиса может быть затруднительно для частных инвесторов. Кроме того, как показал опыт участия ЕБРР в капитале Приорбанка, такие инвестиции могут содействовать ускоренному развитию банка и его большей интеграции в мировую банковскую систему.

Экономические тенденции		2 кв. 08	3 кв. 08	4 кв. 08	1 кв. 09	2 кв. 09	3 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10	мар. 10	апр. 10	май 10
Рост реального ВВП	% г/г	10.1	11.2	7.5	1.1	-0.4	-1.1	1.8	4.0	--	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	10.4	10.7	10.0	1.1	0.3	-0.3	0.2	4.0	4.0	6.1	6.4
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	13.0	13.1	10.8	-4.5	-3.6	-4.5	-2.8	5.9	5.9	6.1	7.7
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	5.4	6.9	8.9	6.3	6.6	2.4	1.3	5.3	5.3	5.4	5.5
ИПЦ	% г/г к/п	16.0	16.3	13.3	15.5	13.4	11.7	10.1	6.4	6.4	6.6	7.1
ИЦППП	% г/г к/п	16.2	18.5	14.2	21.4	15.4	10.0	11.3	9.4	9.4	10.7	12.2
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	56.0	44.9	-11.6	-48.9	-47.7	-35.4	2.9	29.2	24.5	30.3	17.4
Импорт товаров (USD)*	% г/г	55.3	53.1	-1.5	-31.7	-33.4	-37.2	-1.7	8.9	14.7	24.4	18.5
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-2049	-3835	-6104	-1779	-3799	-4797	-6971	-1165	-1166	-1919	-2579
Текущий счет	USD млн нар.	-1382	-3006	-5263	-1925	-3597	-4408	-6402	-1127	-1127	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-5.5	-6.6	-8.7	-18.7	-17.1	-12.4	-13.1	9.8	9.8	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	4618	4120	3061	3955	2650	3879	5653	6074	6074	6046	5778
Денежная база	% г/г к/п	54	48	12	-14.2	-21.5	-15.0	-11.3	14.0	14.0	39.0	79
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	10	11	14	17	17	17	17	17	15	14	14
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2136	2114	2147	2772	2809	2821	2768	2907	2962	2970	2988
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	3339	3183	2827	3614	3822	4032	4093	4028	4022	3986	3766

* 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