

- Назначена дата президентских выборов.
- Снижение складских запасов.
- Развитие отношений с Китаем.
- Рост дефицита бюджета.

№9 (96)
Сентябрь 2010 г.

Политика: назначена дата выборов президента

В сентябре белорусский парламент назначил дату президентских выборов на 19 декабря 2010 г. В соответствии с Конституцией выборы должны были пройти не позднее 6 февраля 2011 г. Их более раннее назначение депутаты аргументировали необходимостью сформировать новое правительство (к действующее правительство по Конституции должно подать в отставку перед новоизбранным президентом) к началу нового года, для снижения воздействия политических факторов на функционирование экономики. Назначение даты президентских выборов, вероятно, интенсифицирует использование инструментов по «разогреву» экономики в ближайшее время, поскольку высокие темпы роста ВВП в 2010 г. и доведение средней заработной платы до уровня 500 долларов являются важными политическими ориентирами, поставленными действующим президентом. Такая политика может привести к нарастанию ряда структурных диспропорций в белорусской экономике. Поэтому, после президентских выборов велика вероятность проведения перечня системных реформ в белорусской экономике.

Реальный сектор: снижение складских запасов

В июле темпы экономического роста продолжили ускоряться: за январь-июль ВВП вырос на 7.0% г/г (6.6% г/г в первом полугодии). Положительный вклад в динамику ВВП внесло ускорение промышленного и сельскохозяйственного производства. Темпы роста в промышленности выросли до 9.6% г/г за январь-июль (8.8% в первом полугодии). Частично это связано с низкой базой прошлого года, в котором максимальный объем снижения промышленного производства был достигнут в летние месяцы. Это позволяет ожидать дальнейшее ускорение роста промышленности. Запасы готовой продукции снизились до 59.1% от среднемесячного выпуска (60.7% месяцем ранее и 88.3% в июле 2009 г.) вследствие улучшения внешнеэкономической конъюнктуры. Темпы роста дебиторской задолженности также снизились с 19.1 до 12.2% г/г на начало июля по сравнению с началом июня. В июле также произошел всплеск в сельском хозяйстве, в результате которого кумулятивный темп роста вырос с 4.3% г/г в первом полугодии до 8.4% г/г в январе-июле. Такая динамика объясняется более ранней уборкой урожая по сравнению с предыдущим годом.

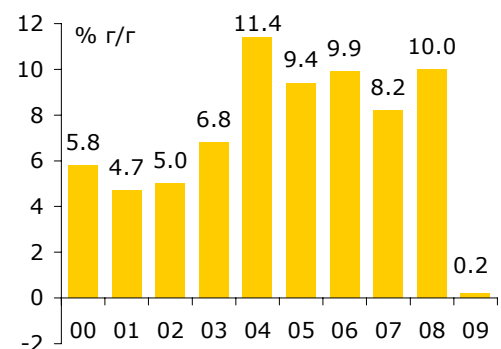
В составе совокупного спроса продолжилось ускорение роста инвестиций в основной капитал (с 4.0 до 5.0% г/г в первом полугодии и январе-июле соответственно). При этом непосредственно в июле темп роста составил 10.3% г/г. Это свидетельствует о том, что рост ВВП постепенно переориентируется на внутренний спрос, что может приводить к ухудшению результатов внешней торговли.

Структурные тенденции: развитие отношений с Китаем

В сентябре Беларусь посетила парламентская делегация Китая во главе с заместителем председателя китайского парламента Цзяном Шушэном. Китайская делегация провела ряд встреч с представителями парламента, а также


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

деловыми и общественными кругами Беларуси. Основным событием в рамках визита стала встреча Цзян Шушэна с А. Лукашенко. В ходе встречи А. Лукашенко выразил надежду на усиление политического и экономического сотрудничества с Китаем, а также высказал свои ожидания того, что Китай в ближайшем будущем может стать основным инвестором в белорусскую экономику. Дополнительным толчком к развитию двусторонних отношений в соответствии с ожиданиями сторон может стать предстоящая в октябре встреча А. Лукашенко и председателя КНР Ху Цзиньтао. Ожидания Беларуси от развития отношений с Китаем до уровня стратегического партнерства, вероятно, связаны с возможностью привлечения большого объема прямых инвестиций, а также с надеждами на продвижение своих товаров на китайский рынок. Реализация такой стратегии представляется неочевидной, поскольку внешнеэкономическая деятельность Китая преимущественно базируется на содействии собственному экспорту, в том числе, путем предоставления связанных кредитов. В отношениях с Беларусью в последние годы проявляется доминирование китайского подхода: расширяется номенклатура импорта из Китая и его ценовой объем, в то время как экспорт Беларуси растет меньшими темпами и его основу по-прежнему составляют калийные удобрения. В результате дефицит торговли с Китаем в последние годы имеет тенденцию к росту. Кроме того, в структуре белорусского государственного долга доля китайских средств почти достигла уровня 10%, тогда как в кумулятивном объеме привлеченных прямых иностранных инвестиций доля средств из Китая незначительна.

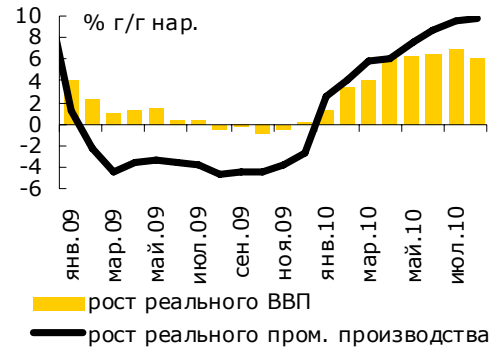
Внешняя торговля: дефицит в торговле со странами дальнего зарубежья

По итогам первого полугодия дефицит торговли товарами сократился на 9.8% г/г до USD 3.5 млрд. Это было обусловлено более высокими темпами роста экспорта (23.7 % г/г) по сравнению с темпами роста импорта (13.7% г/г). При этом, рост стоимостного объема, как экспорта (на 91.5%), так и импорта (на 96.1%) был обеспечен ростом средних цен. В последние месяцы периода тенденция изменилась: например, в июне темп роста экспорта опережал темп роста импорта, а дефицит торговли увеличился на 14.0% г/г.

В торговле со странами вне СНГ в первом полугодии экспорт вырос на 3% г/г, а импорт на 21.4% г/г, в результате чего сформировался дефицит в размере USD 469.7 млн (в первом полугодии 2009 г. положительное сальдо в размере USD 385.3 млн). Во многом это было связано со снижением физического объема экспорта нефтепродуктов. Вместе с тем, в этот период существенно вырос объем поставок калийных удобрений, за счет контракта на их поставку в Китай и активизации спотового рынка в Южной Америке. Однако, рост объемов поставок сопровождался снижением средних цен поставок калийных удобрений. Существенный рост импорта из стран вне СНГ в первом полугодии был во многом (на 21.4%) обеспечен ростом импорта легковых автомобилей. В июне ряд тенденций по данному географическому направлению изменился: физический объем поставки нефтепродуктов увеличился по сравнению с маем на 19.3% м/м. В тоже время, экспорт калийных удобрений и черных металлов сократился на 18.9% и 10.4% г/г.

В торговле с Россией по итогам полугодия экспорт вырос на 48.9% г/г, а импорт на 6.6% г/г, в результате чего дефицит торговли сократился на 20.7% г/г. Основной причиной снижения импорта стало снижение поставок энергетических товаров (на 6.8% г/г). Рост экспорта во многом объясняется

ВВП и промышленное производство



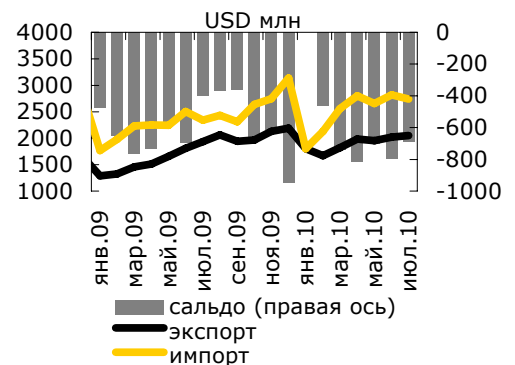
Источник: Белстат.

Структура промышленного производства в январе-июле 2009 и 2010 гг.

	2010	2009
Промышленность	100.0	100.0
электроэнергетика	7.1	7.1
топливная	17.1	20.2
черная металлургия	3.7	3.4
химическая и нефтехимическая	10.9	10.6
машиностроение и металлообработка	18.9	19.8
лесная, деревообр. и целлюлозно-бумажная	2.7	2.8
строительных материалов	3.9	4.1
легкая	3.2	3.3
пищевая	15.6	15.5
мукомольно-крупяная и комбикормовая	2.2	2.5
другие отрасли	14.9	10.7

Источник: расчеты на основе данных Белстат.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Белстат.

эффектом низкой базы. Кроме того, в помесечном выражении рост экспорта отмечался лишь в первом квартале, тогда как во втором квартале объем экспорта по месяцам сохранялся практически на неизменном уровне. В июне экспорт вырос на 1.3% м/м, а импорт на 10.0% м/м (на фоне увеличения объемов поставок сырой нефти). Тенденции в поставках основных экспортных товаров на российский рынок в июне были разнонаправлены. Например, экспорт молока и молочной продукции, дорожной, строительной, сельхозтехники, а также грузовых автомобилей и седельных тягачей существенно снизился в месячном выражении, а мяса и мясных продуктов, тракторов, металлообрабатывающих станков и тракторов увеличился. Таким образом, спрос на белорусский экспорт на российском рынке по-прежнему остается нестабильным.

Государственные финансы: рост дефицита бюджета

Дефицит консолидированного бюджета за первое полугодие 2010 г. составил 3.2% от ВВП (2.6% в 2009 г.). Доходы за этот период составили 31.8% от ВВП, что на 2.2% от ВВП ниже прошлогоднего уровня. Снижение за счет налоговых доходов составило 1.6 процентного пункта (с 30.7 до 29.1% от ВВП). Оно было вызвано сокращением поступлений от доходов от внешнеэкономической деятельности на 0.9 пункта до 4.2% от ВВП, а также налогов на товары, работы и услуги на 0.8 пункта до 14.5% от ВВП. Неналоговые доходы бюджета сократились на 0.6 пункта до 2.6% от ВВП.

Расходы консолидированного бюджета за первое полугодие 2010 г. составили 35% от ВВП, сократившись по сравнению с прошлогодним уровнем на 1.7% от ВВП. В первую очередь это было связано с уменьшением расходов на национальную экономику – с 11.2 до 9.2% от ВВП, из-за отмены субсидий импортерам нефти – и на образование (на 0.2% от ВВП до 5.7% от ВВП). Рост расходов отмечался по статье социальной политики на 0.3% от ВВП и государственной инвестиционной программе на 0.2% от ВВП до 3.6% от ВВП.

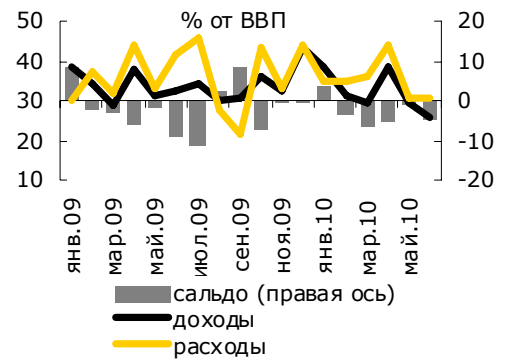
Увеличение государственных расходов на инвестиции обусловило увеличение на 1.1% от ВВП до 7.7% капитальных расходов бюджета в соответствии с экономической классификацией. Текущие расходы выросли на 0.3% от ВВП до 26.6% (за счет роста текущих трансфертов). Одновременно наблюдалось сокращение расходов на заработную плату на 0.4% от ВВП. Основное же сокращение расходов по экономической классификации произошло за счет снижения чистого объема предоставленных кредитов, займов и субсидий на 3.2% от ВВП до 0.9%.

Монетарная политика: ускорение кредитования

В июле чистые иностранные активы ОДКР снизились на 2.7% м/м (USD 138 млн). В свою очередь, требования НББ к банкам продолжали увеличиваться (на 3.0% м/м). Основным источником роста денежной базы в июле стало снижение депозитов правительства на счетах в НББ на 7.2% м/м. В результате денежная база в июле выросла на 12.3% м/м, а в годовом выражении ее темп роста достиг 98.7% г/г (95.2% г/г в июне).

Активная экспансионистская политика НББ обусловила ускорение банковского кредитования. В июле, требования банков к экономике выросли на 4.2%, а в годовом выражении их темп роста составил 34.1% г/г (31.5% г/г в июне). Помимо наращивания денежной базы, важным фактором роста ресурсной базы для банков продолжает оставаться наращивание чистой задолженности перед нерезидентами (в июле

Консолидированный бюджет



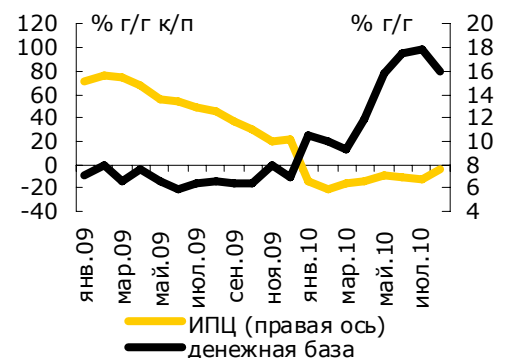
Примечание: С 2010 г. ФСЗН не включается в консолидированный бюджет. Данные за 2009 г. оценены исходя из квартальных значений. Источник: расчеты по данным Белстата.

Доходы консолидированного бюджета от налогов на товары, услуги и работы, % от ВВП

	2009	2010	разница
НДС	9.3	10.1	0.8
акцизы	2.6	2.8	0.2
другие	3.3	1.6	-1.8
Всего	15.3	14.5	-0.8

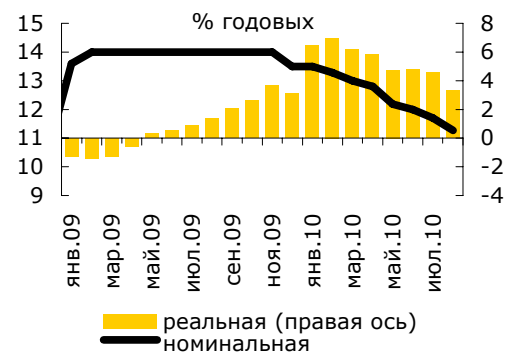
Источник: Минфин.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

чистые иностранные активы банков сократились на 16.4% г/г). Процентные ставки на основных сегментах депозитного рынка остались практически неизменными, несмотря на то, что в июле НББ вновь снизил ставку рефинансирования. В то же время, процентные ставки по кредитам несколько снизились. Таким образом, банки снижали уровень процентного спреда в экономике. С одной стороны, это свидетельствует о более интенсивной конкуренции в банковском секторе. Но, с другой стороны, это стало и отражением политики НББ, который стремится снизить стоимость заимствований для реального сектора, сохраняя привлекательность депозитов для экономических агентов. В структуре депозитов наибольшими темпами по-прежнему росли рублевые депозиты населения в национальной валюте (на 57.0% г/г). Однако в июле наметилось также и ускорение роста депозитов в иностранной валюте: они выросли на 10.0% г/г (5.4% г/г в июне). Рублевая денежная масса выросла на 8.6% м/м, а широкая денежная масса на 7.0% м/м. В годовом выражении их темп роста составил 42.0% и 29.1% г/г соответственно (36.3% и 24.8% г/г в июне).

Потребительские цены в июле выросли на 0.3% м/м, а в годовом выражении инфляция составила 6.8% (6.9% в июне). В течение июля-августа белорусский рубль обесценился по отношению к валютной корзине НББ на 1.7%. Курс рубля по отношению к доллару США на конец августа составил 3012 USD/BYR.

Банковский сектор: Беларусбанк заключил соглашение о многосторонней кредитной линии

В сентябре Беларусбанк подписал рамочное соглашение об открытии многосторонней кредитной линии с французским банком BNP Paribas, а также бельгийским банком Fortis. Кроме того, стоит отметить открытие французским агентством по страхованию экспортных кредитов COFACE кредитной линии с лимитом EUR 500 млн. Такие соглашения должны помочь решению задачи привлечения ресурсов из-за рубежа, поставленной перед Беларусбанком. Привлечение ресурсов в иностранной валюте на внешнем рынке будет способствовать расширению ресурсной базы банка и возможностям его кредитования белорусских резидентов. Кроме того, на макроуровне, привлечение таких кредитов является важным шагом для стабилизации внутреннего валютного рынка. Однако стоит подчеркнуть, что такие кредиты являются связанными, и, как правило, выдаются на закупку импортных товаров, произведенной в стране, банк которой предоставляет ресурсы. Поэтому подобное решение проблемы нехватки средств в иностранной валюте для кредитования белорусских резидентов, вряд ли можно рассматривать как состоятельную в долгосрочном периоде стратегию, как на микро (с точки зрения банка), так и на макроуровне.

Экономические тенденции		3 кв. 08	4 кв. 08	1 кв. 09	2 кв. 09	3 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10	июн. 10	июл. 10	авг. 10
Рост реального ВВП	% г/г	11.2	7.5	1.1	-0.4	-1.1	1.8	4.0	8.9	--	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	10.7	10.0	1.1	0.3	-0.3	0.2	4.0	6.6	6.6	7.0	6.1
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	13.1	10.8	-4.5	-3.6	-4.5	-2.8	5.9	8.8	8.8	9.6	9.8
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	6.9	8.9	6.3	6.6	2.4	1.3	5.3	4.3	4.3	8.4	0.1
ИПЦ	% г/г к/п	16.3	13.3	15.5	13.4	11.7	10.1	6.4	6.9	6.9	6.8	7.7
ИЦППП	% г/г к/п	18.5	14.2	21.4	15.4	10.0	11.3	9.4	12.6	12.6	12.9	14.7
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	44.9	-11.6	-48.9	-47.7	-35.4	2.9	29.2	18.9	10.8	--	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	53.1	-1.5	-31.7	-33.4	-37.2	-1.7	8.9	18.1	12.4	--	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-3835	-6104	-1779	-3799	-4797	-6971	-1165	-3316	-3316	-3964	--
Текущий счет	USD млн нар.	-3006	-5263	-1925	-3597	-4408	-6402	-1127	-3181	-3181	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-6.6	-8.7	-18.7	-17.1	-12.4	-13.1	-9.8	-13.5	-13.5	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	4120	3061	3955	2650	3879	5653	6074	5525	5525	5332	5569
Денежная база	% г/г к/п	48	12	-14.2	-21.5	-15.0	-11.3	14.0	95.2	95.2	98.7	79.3
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	11	14	17	17	17	17	17	12.9	12.9	12.1	--
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2114	2147	2772	2809	2821	2768	2907	2991	3014	2998	2990
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	3183	2827	3614	3822	4032	4093	4028	3810	3683	3815	3866

* 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