

- Активизация во внешнеполитической сфере.
- Замедление роста в сельском хозяйстве.
- Новые механизмы поставок энергоносителей в 2011 г.
- Ускорение роста дефицита торговли.

№10 (97)
Октябрь 2010 г.

Политика: активизация во внешней политике

В октябре наиболее важные политические события были связаны с внешнеполитической сферой. В течение месяца белорусская делегация во главе с А. Лукашенко совершила визит в Турцию и Китай, а президенты Венесуэлы и Литвы У. Чавес и Д. Грибаускайте посетили Беларусь. В рамках визита в Турцию стороны обсудили перспективные направления двустороннего сотрудничества. Итогом посещения Китая стало подписание ряда документов, которые предусматривают реализацию совместных проектов на сумму около USD 3.5 млрд. Эти соглашения подтверждают, что в рамках новой стратегии внешней политики Беларуси экономическое и политическое сотрудничество с Китаем рассматривается в качестве одного из приоритетов, хотя нынешние результаты такого сотрудничества неоднозначны. Главным итогом визита У. Чавеса видится подписание соглашения о поставке в 2011-2013 гг. в Беларусь 30 млн тонн нефти. Наконец, результатом встречи президентов Литвы и Беларуси стало подписание договора о приграничном движении. Помимо важности содержательной части этого договора, само его подписание свидетельствует о поиске новых механизмов сотрудничества в рамках как белорусско-литовских отношений, так и отношений Беларуси и Евросоюза в целом.

Реальный сектор: замедление роста в сельском хозяйстве

В январе-августе темп роста реального ВВП снизился до 6.1% г/г (7.0% г/г в январе-июль). Замедление роста ВВП было обусловлено тенденциями в сельском хозяйстве. В этом секторе по итогам января-августа темп роста резко упал по сравнению с январем-июлем – с 8.1% до 0.1% г/г. Это объясняется более ранней уборкой урожая в текущем году из-за погодных условий. Следовательно, именно статистические данные за январь-август более реалистично отражают динамику сельскохозяйственного производства в текущем году. В промышленности рост продолжил ускоряться на фоне низкой базы прошлого года: с 9.6% г/г за январь-июль до 9.8% за январь-август. Интенсификация роста произошла за счет отрасли машиностроения и металлообработки, которая выросла на 12.8% г/г за январь-август (10.0% за январь-июль). При этом наметилось замедление роста в химической и нефтехимической промышленности (с 19.4 до 14.5% г/г), что во многом связано с затуханием эффекта низкой статистической базы.

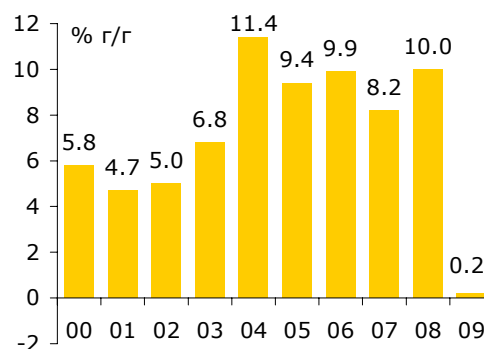
В составе совокупного спроса продолжалось ускорение роста инвестиций в основной капитал. За январь-август темп их роста составил 6.3% г/г (5.0% г/г в январе-июле). Однако в абсолютном выражении темп роста инвестиций остается довольно низким, и среди компонентов совокупного спроса наибольший вклад в прирост ВВП вносит потребление домашних хозяйств.

Структурные тенденции: достигнуты договоренности о механизмах поставок энергоносителей в 2011 году

В рамках программы визита в Минск президента Венесуэлы У. Чавеса между белорусской и венесуэльской государственными нефтяными компаниями был подписан контракт


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

на поставку сырой нефти в Беларусь. В официальных сообщениях об этой сделке объем и цена поставок не называются, однако по информации ряда СМИ законтракованный объем поставок составляет 30 млн тонн, то есть 10 млн тонн ежегодно. По итогам января-августа физический объем поставок российской нефти в Беларусь снизился на 42.2% г/г, а поставки венесуэльской нефти составили лишь незначительную часть в общем объеме поставок в текущем году (около 7%). При этом средняя цена венесуэльской нефти по данным внешнеторговой статистики составляла USD 647 за 1 тонну, была выше стоимости российской нефти с уплатой пошлины (по нашим оценкам, за январь-август последняя должна была составлять около USD 557 за 1 тонну). Однако, по заявлениям белорусских властей, технологический процесс переработки венесуэльской нефти обуславливает больший экономический эффект для белорусских предприятий, нежели переработка российской нефти. Кроме того, именно закупки нефти у Венесуэлы становятся фактором формирования спроса из этой страны на перечень белорусских товаров: молочную продукцию, черные металлы, дорожную, строительную и сельскохозяйственную технику. Подписание контракта на поставку 10 млн. тонн нефти из Венесуэлы свидетельствует о том, что экономические власти де-факто стали рассматривать снижение энергетической зависимости от России в качестве приоритета. Кроме того, они смогли достичь успеха и в удешевлении стоимости поставок, заключив в октябре договор с Украиной о транзите этой нефти через нефтепровод Одесса-Броды. Для этого данный нефтепровод вновь будет использоваться в аверсном режиме, что де-факто закроет доступ к поставкам нефти через него в ряд стран Юго-Восточной Европы российскими нефтяными компаниями. Таким образом, поставки нефти из Венесуэлы позволяют Беларуси несколько изменить схему поставок во всем регионе и, тем самым, усилить свои переговорные позиции в отношениях с Россией.

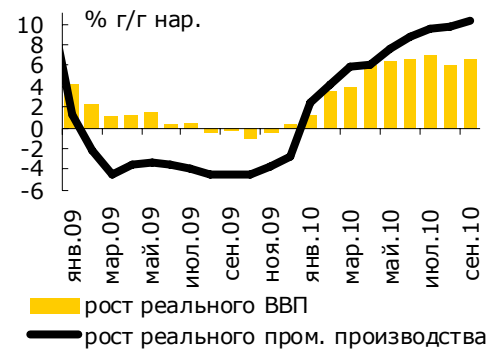
Внешняя торговля: ускорение роста дефицита

По итогам января-июля дефицит торговли товарами составил USD 4.2 млрд, сократившись на 2.1% г/г (по итогам первого полугодия дефицит сократился на 9.8% г/г). В последние месяцы темпы роста импорта устойчиво превышают темпы роста экспорта. Например, в июле импорт вырос на 17.5% г/г, а экспорт лишь 6.0% г/г, и дефицит торговли за этот месяц вырос на 71.1% г/г (на 16.7% г/г в июне).

В торговле со странами дальнего зарубежья импорт в январе-июле вырос на 22.6% г/г, тогда как экспорт сократился на 1.3% г/г. В результате в торговле с этими странами сформировалось отрицательное сальдо в размере USD 0.7 млрд (профицит в размере 0.6 млрд годом ранее). Снижение стоимостного объема экспорта в эти страны приобрело устойчивый характер с мая и объясняется, прежде всего, сокращением экспорта нефтепродуктов. В июле стоимостной объем поставок нефтепродуктов в страны вне СНГ сократился на 43.0% г/г (13.7% м/м), а физический объем на 52.8% г/г. Кроме того, в июле в месячном выражении имело место снижение экспорта черных металлов (на 10.4% м/м) и калийных удобрений (на 18.9% м/м). Последняя тенденция была связана со снижением в июле поставок основным потребителям белорусских калийных удобрений: в Китай они в этом месяце не поставлялись вовсе, а в Индию экспорт снизился на 68.3% м/м. Значимым изменением в составе импорта из стран вне СНГ стало снижение объема ввоза легковых автомобилей на 60.0% м/м.

В торговле с Россией за январь-июль экспорт увеличился на 49.2% г/г, а импорт – на 6.1% г/г. Дефицит торговли с этой

ВВП и промышленное производство



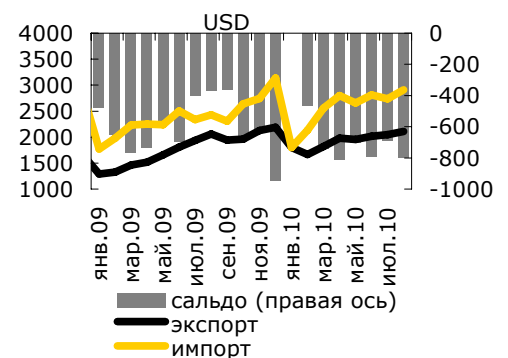
Источник: Белстат.

Вклад компонентов совокупного спроса в прирост ВВП

процентных пунктов	1 кв.	2 кв.
	2010	2010
ВВП, % г/г	4.0	8.9
Потребление домохозяйств	2.7	8.1
Валовое накопление основного капитала	-1.1	4.8
Чистый экспорт товаров и услуг	3.2	-2.9
Другие факторы + статистическое расхождение	-0.9	-1.1
<i>Внутренний спрос</i>	<i>1.0</i>	<i>12.7</i>

Источник: Белстат.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Белстат.

страной составил USD 4.2 млрд, снизившись на 21.9% г/г (20.6% г/г за первое полугодие). В июле экспорт вырос на 51.1% г/г (37.8% г/г в июне), а импорт на 3.1% г/г (1.3% г/г в июне). Ускорение роста экспорта в июле связано с увеличением в ежемесячном выражении физических объемов и цен, и в результате, стоимостных объемов широкого перечня товаров. Например, стоимостной объем экспорта тракторов вырос на 48.2% м/м, грузовиков – на 22.0% м/м, дорожной и строительной техники – на 64.2% м/м, холодильников – на 26.7% м/м. Ускорение роста импорта из России связано, прежде всего, с увеличением объема поставок и цен природного газа, а также черных металлов. Вместе с тем, в июле сохранялась тенденция снижения физического объема импорта сырой нефти (на 19.0% м/м), что предопределяет структурные изменения в во внешней торговле в целом.

Государственные финансы: утвержден Бюджет-2011

За январь-июль консолидированный бюджет был выполнен с дефицитом в 2.7% от ВВП (3.2% от ВВП месяцем ранее). С одной стороны, улучшение связано со снижением спада в налоговых доходах с 1.6 до 1.4% от ВВП. Оно обусловлено ускорением роста доходов от налога на прибыль с 0.3 до 0.6% от ВВП. При этом спад в поступлениях от налогов на ВЭД продолжил увеличиваться, достигнув 1.5% от ВВП (0.9% от ВВП месяцем ранее). Частично, он был компенсирован замедлением спада в поступлениях от налогов на товары и услуги с 0.8 до 0.4% от ВВП. С другой стороны, в расходной части бюджета снижение объемов финансирования расходов на национальную экономику ускорилось (с 2.0% до 3.6% от ВВП), достигнув 8.7% от ВВП. Вместе с тем, ускорение снижения неналоговых доходов (с 0.6% до 1.0% от ВВП) способствовало росту дефицита бюджета.

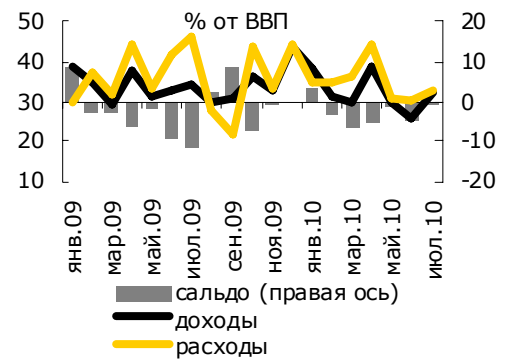
В октябре был принят Закон о бюджете на 2011 год. Он предполагает номинальный рост расходов и доходов на 18.3 и 18.0% соответственно относительно бюджетного плана 2010 года. В бюджет заложен предполагаемый темп роста ВВП в размере 10% г/г, и рост инфляции в размере 8% г/г, что представляется довольно оптимистичным сценарием. Дефицит планируется на уровне 3% от ВВП, что отражает актуализировавшиеся вызовы для бюджетной сферы. Помимо бюджета были приняты поправки в Налоговый кодекс, согласно которым были отменены местный сбор на развитие территорий и местный налог на услуги, а в составе экологического налога было отменено три платежа. Таким образом, с одной стороны либерализация налогового законодательства создает новые стимулы в экономике, но, с другой стороны, обуславливает большую остроту проблемы сбалансированности бюджета в среднесрочном периоде.

Монетарная политика: ускорение роста цен

В августе чистые иностранные активы ОДКР увеличились на 6.1% м/м (USD 304 млн). Основной причиной их роста стало поступление средств на счета правительства от размещения евробондов (USD 1072 млн). Тот факт, что в резервах была аккумулирована лишь часть от поступивших средств, свидетельствует об имевших место затратах активов НББ в иностранной валюте. Эти затраты стали основным фактором снижения денежной базы в августе, хотя НББ по-прежнему активно кредитовал коммерческие банки (требования к ним увеличились на 5.8% м/м). В результате денежная база в августе сократилась на 6.4% м/м, а в годовом выражении ее темп роста достиг 79.3% г/г (98.7% г/г в июле).

Перманентное увеличение требований НББ к банкам в 2010 г. не в полной мере подкрепляется сопоставимым

Консолидированный бюджет



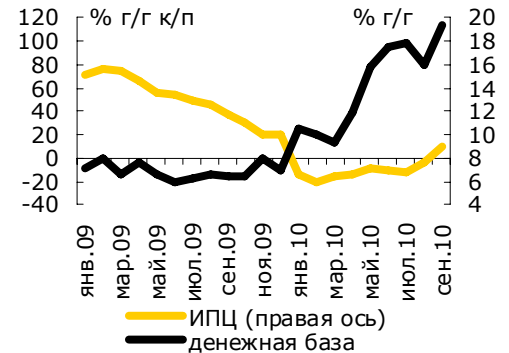
Примечание: С 2010 г. ФСЗН не включается в консолидированный бюджет. Данные за 2009 г. оценены исходя из квартальных значений. Источник: расчеты по данным Белстата.

Доходы консолидированного бюджета от налогов на товары, услуги и работы, % от ВВП (январь-июль)

	2009	2010	разница
НДС	9.0	10.0	1.0
акцизы	2.6	2.8	0.2
другие	3.4	1.8	-1.6
Всего	15.0	14.6	-0.4

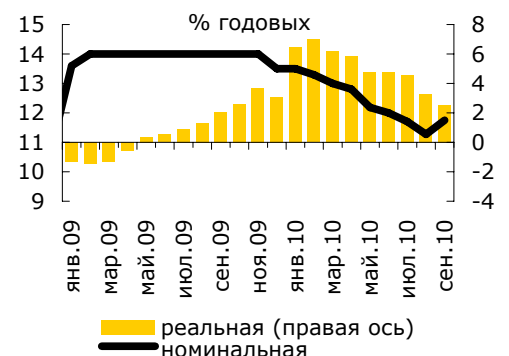
Источник: Минфин.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

ростом спроса на национальную валюту как средство сбережения, особенно на фоне снижения процентных ставок. Поэтому поддерживать высокие темпы роста кредитования банки могут лишь за счет внешних ресурсов и ресурсов НББ. В августе именно последние стали основным источником пассивов, за счет которого банки выдавали основной объем кредитов, увеличив свои требования к экономике на 2.9% м/м, а в годовом выражении на 34.3% г/г (34.1% г/г в июле). Наличные деньги в обращении выросли на 1.0% м/м, а в годовом выражении их темп роста составил 31.9% г/г (29.1% г/г в июле). В составе денежных агрегатов наметилось ряд тревожных тенденций: замедления роста депозитов в целом, что, однако, вызвано исключительно замедлением роста рублевых депозитов, тогда как рост валютных депозитов начинает ускоряться. Поэтому рублевая денежная масса выросла на 0.1% м/м, тогда как широкая денежная масса на 0.5% м/м. В годовом выражении их темп роста составил 39.2% и 28.1% г/г (42.0% и 29.1% г/г в июле).

Потребительские цены в августе выросли на 0.6% м/м, а в годовом выражении инфляция составила 7.7% (6.8% в июле). В течение августа-сентября белорусский рубль обесценился по отношению к валютной корзине НББ на 2.4%, реагируя на ослабление доллара на мировых рынках. Курс рубля по отношению к доллару США на конец сентября составил 3010 USD/BYR.

Банковский сектор: ужесточение доступа к льготным кредитам на жилищное строительство

В октябре был подписан указ президента, предполагающий некоторое ужесточение доступа физических лиц к льготным кредитам на жилищное строительство. Например, этот указ предполагает, что одно физическое лицо может воспользоваться только одной из перечня мер государственной поддержки, связанных с жилищным строительством. Кроме того, несколько сужается перечень лиц, признаваемых государством в качестве нуждающихся в улучшении жилищных условий. Предоставление льготных кредитов является одним из важнейших инструментов в системе государственной поддержки жилищного строительства. Вместе с тем, эта система связана с определенными вызовами для государственных банков, которые вынуждены принимать на себя более высокие риски ликвидности, а также для государства, которое компенсирует разницу в процентных ставках за счет бюджетных средств. В 2009 г. и в первом полугодии 2010 г., экономические власти расширяли рамки использования льготных кредитов, рассматривая их как важный инструмент достижения официальных целей по макроэкономической динамике. Поэтому доля льготных кредитов в портфеле банков последние периоды неуклонно росла, что увеличивало нагрузку на банки и на бюджет. Ужесточение доступа к льготным кредитам может являться первым сигналом постепенного сворачивания мер по «разогреву» экономики и смены приоритетов экономической политики.

Экономические тенденции		4 кв. 08	1 кв. 09	2 кв. 09	3 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10	3 кв. 10	июл. 10	авг. 10	сен. 10
Рост реального ВВП	% г/г	7.5	1.1	-0.4	-1.1	1.8	4.0	8.9	6.6	--	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	10.0	1.1	0.3	-0.3	0.2	4.0	6.6	6.6	7.0	6.1	6.6
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	10.8	-4.5	-3.6	-4.5	-2.8	5.9	8.8	10.3	9.6	9.8	10.3
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	8.9	6.3	6.6	2.4	1.3	5.3	4.3	1.1	8.4	0.1	1.1
ИПЦ	% г/г к/п	13.3	15.5	13.4	11.7	10.1	6.4	6.9	9.0	6.8	7.7	9.0
ИЦППП	% г/г к/п	14.2	21.4	15.4	10.0	11.3	9.4	12.6	17.8	12.9	14.7	17.8
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	-11.6	-48.9	-47.7	-35.4	2.9	29.2	18.9	--	5.8	1.9	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	-1.5	-31.7	-33.4	-37.2	-1.7	8.9	18.1	--	17.1	19.8	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-6104	-1779	-3799	-4797	-6971	-1165	-3316	--	-3973	-4732	--
Текущий счет	USD млн нар.	-5263	-1925	-3597	-4408	-6402	-1127	-3181	--	--	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-8.7	-18.7	-17.1	-12.4	-13.1	-9.8	-13.5	--	--	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	3061	3955	2650	3879	5653	6074	5525	5985	5332	5569	5985
Денежная база	% г/г к/п	12	-14.2	-21.5	-15.0	-11.3	14.0	95.2	114.3	98.7	79.3	114.3
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	14	17	17	17	17	17	12.9	--	12.1	11.1	--
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2147	2772	2809	2821	2768	2907	2991	3004	2998	2990	3023
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	2827	3614	3822	4032	4093	4028	3810	3871	3815	3866	3933

* 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