

- В Беларуси прошли президентские выборы.
- Рост за счет внутреннего спроса.
- Новые условия поставки российской нефти.
- Ускорение роста дефицита внешней торговли.

№12 (99)
Декабрь 2010 г.

Политика: в Беларуси прошли выборы президента

В декабре в стране состоялись президентские выборы. В соответствии с официальными результатами уже в первом туре президентом был переизбран А. Лукашенко, набрав 79.65% голосов избирателей пришедших на выборы. Международная миссия по наблюдения за выборами БДИПЧ/ОБСЕ и ПА ОБСЕ в своем предварительном отчете отметила процедуру подсчета голосов как «очень плохую». Кроме того, наблюдатели от ОБСЕ отметили ряд существенным недостатков в формировании системы избирательных комиссий, а также «отсутствие разнообразия в сфере СМИ, что негативно повлияло на возможность избирателей сделать осознанный выбор». Наконец, миссия ОБСЕ отметила и негативное влияние на восприятие выборов факта задержания большинства кандидатов в президенты, а также значительного количества представителей гражданского общества. На этом фоне перспективы для развития отношений между ЕС и Беларусью, как в политической, так и в экономической сфере, вероятно, существенно ухудшатся.

Реальный сектор: рост за счет внутреннего спроса

В январе-октябре 2010 г. темп роста ВВП увеличился с до 6.8% г/г (6.6% в январе-сентябре). В основном это произошло за счет промышленного производства, где темпы роста выросли с 10.3% г/г в январе-сентябре до 10.5% г/г в январе-октябре. Со стороны спроса рост был обеспечен за счет инвестиций и потребления домашних хозяйств.

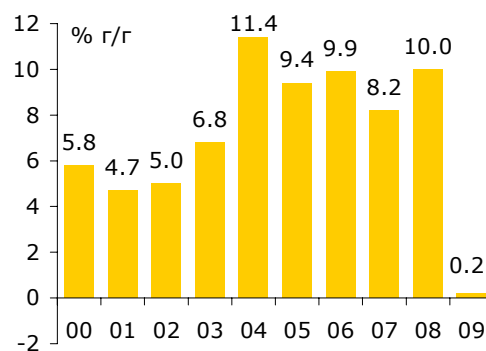
Темпы роста инвестиций в октябре составили 27.7% г/г при общем темпе роста за десять месяцев в 11.5% г/г (в январе-сентябре 9.5% г/г). Основное ускорение произошло за счет инвестиций производственного назначения, выросших в октябре на 31.7% г/г (среднегодовой темп роста 6.1% г/г). Потребление домохозяйств растет в основном за счет непродовольственных товаров, розничный товароборот которых вырос в октябре на 23.3% г/г (18.6% г/г в среднем за 10 месяцев). Объем товарооборота продовольственных товаров вырос в октябре на 15.5% г/г (14.6% г/г в среднем за 10 месяцев). Таким образом, рост инвестиций промышленного назначения и потребительского спроса на непродовольственные товары значительно опережает темпы роста промышленного производства, что отражается в увеличении импорта.

Структурные тенденции: Беларусь с Россией согласовали условия беспошлинной поставки нефти

В декабре Беларусь и Россия согласовали принципы поставки сырой российской нефти в Беларусь на беспошлинной основе. Предполагается, что Беларусь будет перечислять в российский бюджет 100% пошлин от экспорта нефтепродуктов, выработанных из российской нефти, при отсутствии ограничений на объемы ее поставок. Предпосылкой для перехода к беспошлинной торговле сырой нефтью стала ратификация Беларусью пакета соглашения по ЕЭП. Министр экономического развития России Э. Набиуллина озвучила оценку суммарного эффекта от отмены пошлин на нефть для белорусской экономики в размере около USD 4 млрд. Однако такая оценка представляется не в полной мере


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

обоснованной, так как сохраняется неопределенность относительно объемов поставки нефти из России в 2011 году. Потенциальный объем переработки нефти белорусскими НПЗ при полной загрузке мощностей составляет около 22 млн тонн в год. Вместе с тем, в 2010 году Беларусь подписала соглашение с Венесуэлой об импорте 10 млн тонн нефти. При новых условиях можно ожидать, что цена российской нефти окажется существенно более низкой по сравнению с ценой венесуэльской нефти, и потому, у белорусских НПЗ будет стимул обеспечить полную загрузку мощностей именно за счет этой нефти. Однако отказ Беларуси от импорта нефти из Венесуэлы будет означать возврат к ситуации полной зависимости от одного поставщика. Кроме того, в этом случае позиции Беларуси в качестве инициатора новых схем энергопоставок в восточноевропейском регионе ухудшатся. По нашим оценкам, позитивный эффект от отмены пошлин для белорусского торгового баланса составит от USD 0.6 млрд до USD 1.7 млрд в зависимости от объемов поставок российской нефти (от 12 до 21.5 млн тонн соответственно, при среднегодовой рыночной цене нефти Urals в 2011 г. USD 80 за 1 баррель). Таким образом, новые условия поставок российской нефти, с одной стороны, могут обусловить существенное снижение дефицита торговли, что чрезвычайно значимо для Беларуси в настоящий момент. С другой стороны, вследствие нейтрализации стимулов для повышения энергоэффективности белорусскими предприятиями, а также увеличения энергозависимости от России, в долгосрочном периоде эффект может оказаться негативным.

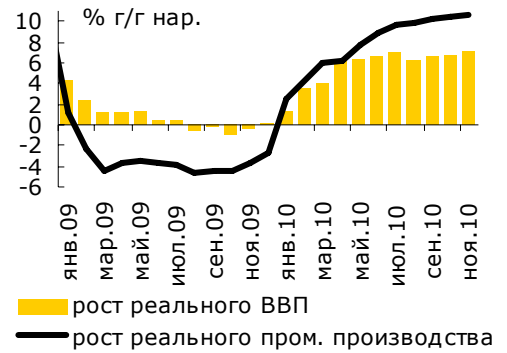
Внешняя торговля: ускорение роста дефицита

По итогам января-сентября дефицит торговли товарами составил USD 5.9 млрд, увеличившись на 19.0% г/г (на 7.8% г/г в январе-августе). При этом в третьем квартале дефицит вырос в 2.2 раза. Такая динамика была обусловлена существенным снижением темпа прироста экспорта в третьем квартале до 6.3% г/г (18.6% г/г во втором квартале), при увеличении темпа прироста импорта до 23.9% г/г (18.9% г/г во втором квартале). По итогам января-сентября темпы прироста экспорта (16.8% г/г) оказались меньше темпов прироста импорта (17.3% г/г). При этом экспорт рос исключительно за счет роста цен, тогда как его физический объем несколько снизился (на 0.7% г/г). В свою очередь, рост импорта на 76.3% был обеспечен увеличением цен, а на 23.7% ростом физического объема.

В торговле со странами дальнего зарубежья экспорт по итогам третьего квартала снизился на 21.9% г/г, а импорт вырос на 49.2% г/г. По итогам девяти месяцев экспорт сократился на 7.0% г/г, а импорт вырос на 31.1% г/г. Главной причиной снижения экспорта стало углубление спада в поставках нефтепродуктов до 38.6% г/г в третьем квартале (21.6% г/г в первом полугодии) в условиях взимания Россией пошлин на сырую нефть. Рост импорта из стран вне СНГ по итогам января-сентября был обусловлен увеличением ввоза легковых автомобилей на 44.2% г/г, седельных тягачей в 3.1 раза г/г, телевизоров и мониторов на 37.7% г/г, вычислительных машин на 60% г/г, и двигателей внутреннего сгорания на 85.2% г/г. Таким образом, активное стимулирование внутреннего спроса приводило к росту потребительского и инвестиционного импорта из стран вне СНГ.

В торговле с Россией в январе-сентябре экспорт увеличился на 48.6% г/г, импорт – на 5.6% г/г. Низкий темп прироста импорта был обусловлен снижением поставок нефти на 25% г/г (в третьем квартале – на 37% г/г), снижением в 2 ввоза нефтепродуктов, и практически отсутствием импорта электроэнергии. В то же время поставки в Россию основных

ВВП и промышленное производство



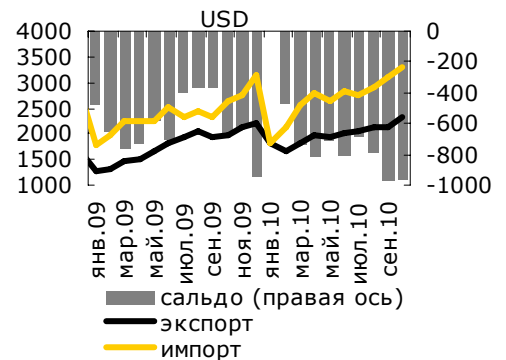
Источник: Белстат.

Розничный товарооборот в январе-октябре 2010 г.

	Темпы роста, % г/г	Структура, %
Всего товарооборот, в т.ч.	16.6	100.0
торговля	17.0	95.4
общественное питание	9.6	4.6
продовольственные товары	14.6	50.0
непродовольственные товары	18.6	50.0

Источник: Белстат.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Белстат.

экспортных товаров росли. Экспорт грузовых автомобилей вырос в 4 раза, седельных тягачей в 2.7 раза, молока и молочных продуктов на 85.1%, тракторов на 37% г/г, мяса и молочных продуктов на 35.9% г/г. Несмотря на наблюдаемый рост, объемы поставок основных экспортных товаров были существенно ниже докризисного уровня. Это свидетельствует как о достаточно низких темпах восстановления рынка, так и о возможном усилении на нем конкуренции.

Государственные финансы: рост дефицита бюджета

Доходы консолидированного бюджета за 3 квартала 2010 г. составили 29.7% от ВВП, снизившись по сравнению с прошлым годом (без учета ФСЗН) на 3.3% от ВВП. Треть этого спада пришлась на неналоговые доходы (снижение с 3.6% до 2.5% от ВВП). Налоговые же доходы сократились в основном за счет уменьшения поступлений от налогов на ВЭД (с 5.1% до 3.4% от ВВП). Также уменьшились доходы от налогов на товары и услуги, где увеличение поступлений от НДС и акцизов не компенсирует потери бюджета от отмены ряда других налогов этой группы. Расходы консолидированного бюджета составили 31.9% от ВВП, снизившись по сравнению с прошлогодним уровнем на 2.6% от ВВП. Главным образом, такая динамика была обусловлена отменой субсидий импортерам нефти. Это отразилось в сокращении расходов на национальную экономику на 3.1% от ВВП (по функциональной классификации) и расходов по предоставлению кредитов и ссуд на 3.4% от ВВП (по экономической классификации). Вместе с тем, имел место рост на 0.6% от ВВП капитальных расходов бюджета, что в функциональной классификации обусловило рост общегосударственных расходов, а также несколько нивелировало спад в расходах на национальную экономику. Рост на 0.3% от ВВП также наблюдался и в социальных расходах.

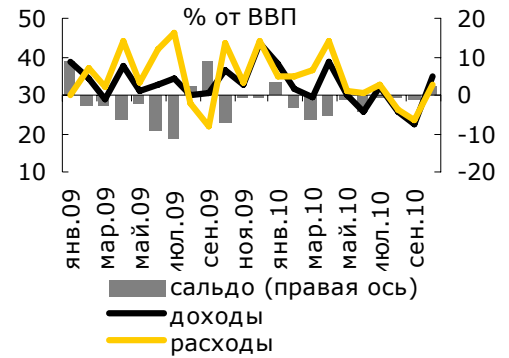
В результате дефицит бюджета за 3 квартала составил 2.2% от ВВП (1.5% годом ранее) при первоначальном плановом значении на конец года в 1.5%. Это вынудило Министерство финансов пересмотреть прогноз дефицита бюджета в 2010 г. до 2.0% от ВВП. Однако этого может оказаться недостаточно, учитывая традиционный сезонный рост дефицита в четвертом квартале.

Монетарная политика: увеличение долларизации

В октябре объем чистых иностранных активов ОДКР снизился на 3.4% (на USD 181 млн). Это было обусловлено быстро растущим дефицитом на внутреннем валютном рынке, который на сегментах юридических лиц и физических лиц составил USD 820 млн (USD 91 млн в октябре 2009 г). Давление на резервы было нивелировано за счет увеличения предложения на рынке иностранной валюты коммерческими банками, а также размещения ими своих валютных ресурсов в НББ. Несмотря на растущий дефицит НББ продолжал активно рефинансировать банки, увеличив свои требования к ним на 8.9% м/м. В результате денежная база в октябре выросла на 2.3% м/м, а в годовом выражении ее темп роста замедлился до 97.9% г/г (114.3% г/г в сентябре).

Вливания ликвидности со стороны НББ обусловили ускорение кредитования коммерческими банками: рост их требований к экономике ускорился до 39.0% г/г (36.1% г/г в сентябре). При этом процентные ставки на большинстве сегментов кредитно-депозитного рынка практически не изменились по сравнению с сентябрем, так как спрос на сберегательные инструменты в национальной валюте стал снижаться.

Консолидированный бюджет



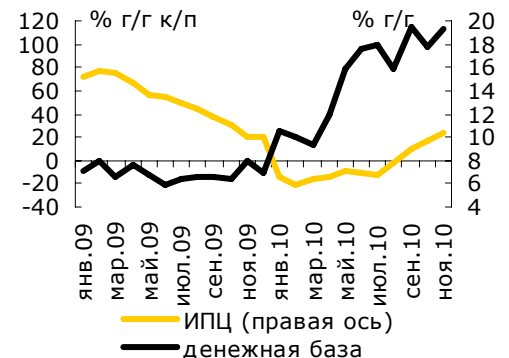
Примечание: С 2010 г. ФСЗН не включается в консолидированный бюджет. Данные за 2009 г. оценены исходя из квартальных значений. Источник: расчеты по данным Белстата.

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

Январь-сентябрь	2009	2010	разница
НДС	8.8	9.6	0.8
акцизы	2.6	2.7	0.1
другие	3.1	1.4	-1.7
Всего	14.5	13.8	-0.7

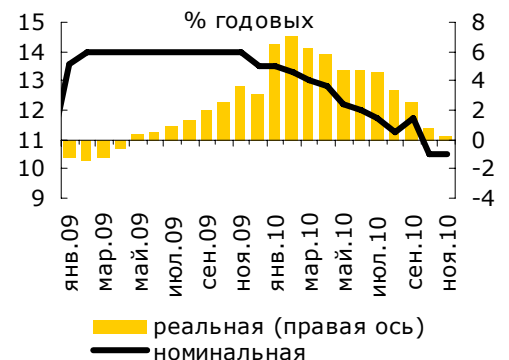
Источник: Минфин.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Объем депозитов физических лиц в национальной валюте уменьшился (впервые с марта) на 2.4% м/м, в годовом выражении их объем увеличился на 40.9% г/г (50.7% г/г в сентябре). Депозиты физических лиц в иностранной валюте увеличились на 3.9% м/м, а в годовом выражении их рост ускорился до 26.0% г/г (21.0% г/г в сентябре). Таким образом, тенденция уменьшения доверия к национальной валюте как средству сбережения усиливалась, что может быть вызвано инфляционными ожиданиями населения. Наличные деньги в обращении выросли на 0.8% м/м, но в годовом выражении их темп роста замедлился до 32.0% г/г (35.4% г/г в сентябре). Рублевая денежная масса снизилась на 1.6% м/м, а широкая денежная масса выросла на 1.1% м/м. В годовом выражении их темп прироста составил 32.6% и 30.3% г/г соответственно (43.6% и 33.7% г/г в сентябре).

Потребительские цены в октябре выросли на 1.1% м/м, а в годовом выражении инфляция составила 9.7% г/г (9.0 % в сентябре). Белорусский рубль за октябрь-ноябрь укрепился к корзине валют НББ на 1.1%, а за январь-ноябрь обесценился на 2.1%.

Банковский сектор: Moody's констатирует угрозы для банковского сектора Беларуси

В ноябре международное рейтинговое агентство Moody's подготовило отчет по банковской системе Беларуси, резюмировав его тем, что прогноз развития банковской системы в ближайшие полтора года остается негативным. Прогноз обусловлен предполагаемым сокращением объема государственной поддержки реального сектора экономики. По мнению агентства, кредитование государственными банками предприятий в рамках госпрограмм может привести к росту проблемных активов в случае снижения мер поддержки государства этим нефинансовым предприятиям. Помимо увеличения кредитного риска банков также рассматривается угроза существенного роста риска ликвидности ввиду того, что государственные банки используют наиболее ликвидные активы для дополнительного кредитования экономики. Кроме того, можно говорить о том, что в результате роста спроса на иностранную валюту и увеличения долларизации депозитов, при одновременном увеличении продажи банками иностранной валюты для поддержания обменного курса, будет увеличиваться также валютный риск банковского сектора. Такое видение перспектив развития белорусской банковской системы одним из наиболее авторитетных рейтинговых агентств может ухудшить условия доступа белорусских банков к внешним заимствованиям. Поэтому в случае продолжения экспансионистской политики с активной ролью государственных банков, накопленные риски в банковском секторе могут стать одной из причин нарушения макроэкономической стабильности в белорусской экономике.

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	сен. 10	окт. 10	ноя. 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	6.6	6.8	7.2
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	10.8	-4.5	-3.6	-4.5	-2.8	5.9	8.8	10.3	10.3	10.5	10.6
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	8.9	6.3	6.6	2.4	1.3	5.3	4.3	1.1	1.1	0.7	2.0
ИПЦ	% г/г к/п	13.3	15.5	13.4	11.7	10.1	6.4	6.9	9.0	9.0	9.7	10.3
ИЦППП	% г/г к/п	14.2	21.4	15.4	10.0	11.3	9.4	12.6	17.8	17.8	18.4	19.4
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	-11.6	-48.9	-47.7	-35.4	2.9	29.7	18.6	6.3	10.8	19.1	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	-1.5	-31.7	-33.4	-37.2	-1.7	8.6	18.1	23.9	35.1	24.9	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-6104	-1779	-3799	-4797	-6971	-1165	-3316	-5641	-5641	-6528	-6051
Текущий счет	USD млн нар.	-5263	-1925	-3597	-4408	-6402	-1127	-3181	-5372	--	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-8.7	-18.7	-17.1	-12.4	-13.1	-9.8	-13.5	-13.7	--	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	3061	3955	2650	3879	5653	6074	5525	5985	5985	5848	5705
Денежная база	% г/г к/п	12	-14.2	-21.5	-15.0	-11.3	14.0	95.2	114.3	114.3	97.9	113.0
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	14	17	17	17	17	17	12.9	--	10.9	11.0	11.3
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2147	2772	2809	2821	2768	2907	2991	3004	3023	3001	3027
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	2827	3614	3822	4032	4093	4028	3810	3871	3933	4166	4152

* 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