

- Ужесточение позиции ЕС в отношении Беларуси.
- Ускорение роста в сельском хозяйстве.
- Принята Директива о либерализации экономики.
- Ускорение роста дефицита торговли.

№1 (100)
Январь 2011 г.

Политика: ужесточение позиции ЕС по Беларуси

В январе прошло заседание комитета по иностранным делам Европарламента, на котором обсуждалась ситуация в Беларуси. По итогам этого заседания было принято совместное заявление ряда комитетов Европарламента, а также Парламентской ассамблеи Восточного партнерства, в котором выдвигается требование освобождения всех задержанных в связи с событиями в день президентских выборов. В противном случае, в отношении ряда белорусских чиновников могут быть введены визовые санкции. В заявлении также говорится о необходимости снижения визовых сборов для белорусских граждан и активизации мер поддержки белорусскому гражданскому обществу. В свою очередь министр иностранных дел Беларуси С. Мартынов отметил, что «власти провели огромную и тяжелую работу для поиска возможности сближения с ЕС» и высказал надежду, «что решение ЕС не будет безвозвратным или необратимым, не загонит ситуацию в тупик».

Реальный сектор: ускорение роста в сельском хозяйстве

В ноябре рост ВВП ускорился до 7.2% г/г (6.8% г/г в январе-октябре). Частично это связано с увеличением темпов роста в сельском хозяйстве с 1.1% г/г за январь-октябрь до 2.0% г/г за январь-ноябрь. В промышленности темпы роста выросли на 0.1 процентного пункта до 10.6% г/г. Основной вклад в рост промышленности приходится на машиностроение и металлообработку, а также химическую промышленность. Машиностроение и металлообработка растет в первую очередь за счет автомобильной подотрасли (с 15.5% до 18.3% г/г), что связано с ростом внешнего спроса. Химическая промышленность растет преимущественно за счет увеличения объемов производства калийных удобрений в 2.2 раза. При этом объем производства лакокрасочных материалов – основного источника роста химической промышленности в 2009 г. – сократился на 81.6% г/г. Увеличение темпов роста также наблюдалось и в секторе строительства: объем строительно-монтажных работ вырос по итогам января-ноября на 17.2 % г/г (16.0% г/г месяцем ранее).

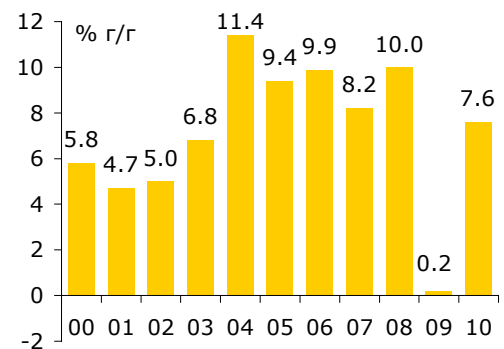
В основе роста со стороны спроса находились внутренние компоненты. Инвестиции в январе-ноябре выросли на 13.3% г/г (11.5% г/г в январе-октябре). Непосредственно за ноябрь они выросли на 30.3% г/г (в т.ч. 38.0% г/г инвестиции производственного назначения и 21.5% г/г - непроизводственного). Темп роста розничного товарооборота в ноябре ускорился до 21.5% г/г (19.5% г/г в октябре), что свидетельствует о сохранении тенденции роста потребления домашних хозяйств. Таким образом, стимулирование внутреннего спроса оставалось основной причиной ускорения роста ВВП.

Структурные тенденции: Директива о либерализации

В конце 2010 г. А. Лукашенко подписал Директиву «О развитии предпринимательской инициативы и стимулировании деловой активности в Республике Беларусь». Данную Директиву можно интерпретировать как выражение готовности государства к росту доли рыночных механизмов в экономике. В частности, в документе сформулирован перечень мер


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

направленных на: повышение конкуренции, защиту частной собственности, ликвидацию ряда административных барьеров, гармонизацию налоговой системы с европейскими странами, придание контрольной деятельности предупредительного и профилактического характера, усовершенствование инфраструктуры для частного предпринимательства, либерализацию рынка труда, развитие государственно-частного партнерства, обеспечение стабильности законодательства. Реализация указанных мер может стать одним из факторов повышения эффективности функционирования белорусской экономики. Вместе с тем, в начале года проявились и обратные тенденции. Например, НББ направил коммерческим банкам письмо с предложением снизить процентные ставки по ранее выданным кредитам нефинансовым предприятиям. Данный факт можно рассматривать как вмешательство экономических властей в рыночный механизм ценообразования, в то время как в Директиве говорится о необходимости устранения такой практики. Помимо этого, в январе НББ существенно ужесточил валютное регулирование, запретив авансирование импорта за счет валютных кредитов белорусских банков, а также возложив дополнительные контрольные полномочия на банки при осуществлении расчетов по импорту в иностранной валюте. Эти меры нацелены на ослабление давления на валютные резервы страны. Вместе с тем, их можно рассматривать и как определенное ограничение конкуренции и предпринимательской инициативы. Таким образом, сложности с прямым применением Директивы вследствие ее общего программного характера могут затруднить реализацию указанных в ней мер на практике.

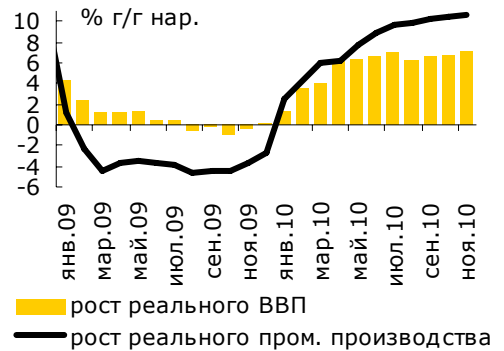
Внешняя торговля: ускорение роста дефицита

В январе-октябре дефицит торговли товарами составил USD 6.9 млрд, увеличившись на 21.5% г/г (19.0% г/г в январе-сентябре). В то же время в октябре дефицит торговли увеличился более низкими темпами, чем в среднем за третий квартал (41.6% г/г и 116.1% г/г соответственно). Относительно благоприятная динамика в октябре объяснялась ускорением роста экспорта до 19.1% г/г (6.4% г/г в среднем за третий квартал). При этом ускорение импорта было менее существенным: 24.9% г/г в октябре (23.9% г/г в среднем за третий квартал).

В торговле со странами дальнего зарубежья экспорт в январе-октябре сократился на 6.8% г/г, в то время как импорт увеличился на 34.0% г/г. В октябре экспорт снизился на 4.7% г/г (21.7% г/г в среднем за третий квартал), а импорт увеличился на 56.4% г/г (49.5% г/г в среднем за третий квартал). Рост экспорта в октябре был преимущественно связан с увеличением поставок калийных удобрений как в стоимостном (на 29.3% г/г), так и натуральном выражении (на 58.4% г/г). Также в данном месяце сократился экспорт нефтепродуктов на 4% г/г, и на 21.3% г/г уменьшились поставки черных металлов. Импорт из стран вне СНГ в октябре увеличивался за счет ввоза инвестиционных и промежуточных товаров, в частности, двигателей внутреннего сгорания, седельных тягачей, телевизоров и мониторов, частей и принадлежностей к автомобилям и тракторам.

В торговле с Россией в январе-октябре экспорт увеличился на 48.6% г/г, импорт на 5.1% г/г. В результате отрицательное сальдо составило USD 6 млрд, сократившись на 24.3% г/г. В октябре экспорт рос практически такими же темпами, как в среднем за третий квартал (48.4% г/г и 48.3% г/г соответственно), темп прироста импорта составил 1.9% г/г (4.0% г/г в среднем за третий квартал). Замедление темпов прироста импорта в октябре было вызвано сокращением ввоза нефти в 1.9 раза по сравнению с

ВВП и промышленное производство



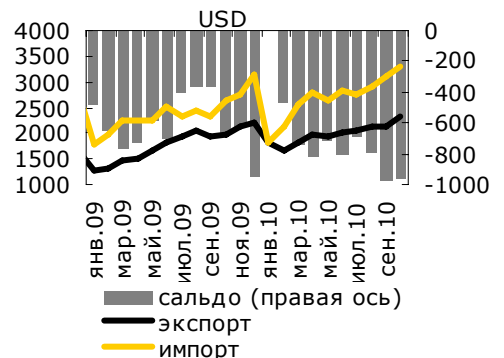
Источник: Белстат.

Вклад отраслей в прирост промышленного производства

Январь-ноябрь 2010 г.	Прирост, % г/г	Вклад в прирост
Промышленность	10.6	10.6
электроэнергетика	13.0	0.9
топливная	-16.9	-3.5
черная металлургия	15.8	0.5
химическая и нефтехимическая	11.9	1.3
машиностроение и металлообработка	15.5	2.9
лесная, деревообр. и целлюлозно-бумажная	14.6	0.4
строительных материалов	8.8	0.4
легкая	11.2	0.4
пищевая	9.4	1.5
мукомольно-крупяная и комбикормовая	9.9	0.2
другие отрасли	52.4	5.6

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.

аналогичным периодом прошлого года. В то же время высокими темпами росли поставки на российский рынок традиционных экспортных товаров: металлообрабатывающих станков, телевизоров, тракторов, грузовых автомобилей, седельных тягачей, продовольственных товаров. Это было связано как с эффектом низкой базы, так и с восстановлением спроса на промышленную продукцию в России.

Государственные финансы: сокращение дефицита бюджета

По итогам января-октября дефицит консолидированного бюджета составил 1.7% от ВВП, что на 0.5 процентного пункта ниже, чем в январе-сентябре. Со стороны расходов снижение связано со снижением общегосударственных расходов до 6.4% от ВВП (6.6% от ВВП в январе-сентябре). Со стороны доходов наибольшее воздействие оказало увеличение поступлений от налога на прибыль (с 3.5% в январе-сентябре до 3.7% от ВВП). В сравнении с январем-октябрем 2009 г. по-прежнему наблюдалось значительное снижение расходов на национальную экономику (на 3.4% от ВВП), доходов от налогов на ВЭД (на 1.8% от ВВП), других налогов на товары и услуги (на 1.6% от ВВП) и неналоговых доходов (на 1.4% от ВВП). Вместе с тем, продолжали расти доходы от НДС (на 1.0% от ВВП).

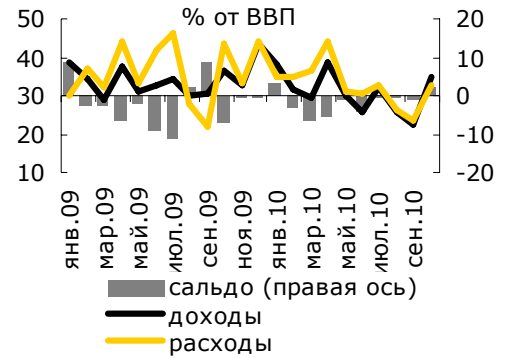
Указом от 30 декабря был введен сбор с Беларуськалия за исключительное право внешней торговли калийными удобрениями в размере BYR 92.8 тыс. за 1 тонну удобрений, проданных в течение 2010 г. в страны вне ЕврАзЭС. По нашим оценкам, экспорт калийных удобрений за 10 месяцев обеспечит дополнительный доход бюджета от нового сбора около 0.3% от ВВП (BYR 332.6 млрд). Данный сбор выплачивается из прибыли после налогообложения, что схоже с отчислениями в фонд национального развития. Объем доходов последнего за счет прибыли государственных предприятий в 2010 г. планируется на уровне BYR 665.5 млрд.

Монетарная политика: снижение резервов

В ноябре чистые иностранные активы ОДКР снизились на 13.1% м/м (USD 671 млн). Объем иностранных пассивов в результате сделки СВОП с Народным банком Китая вырос почти в два раза, но иностранные активы, вследствие сохраняющегося дефицита на валютном рынке, увеличились в меньшей степени. Росту предложения денег содействовало снижение остатков средств правительства на счетах в НББ, что связано со стимулированием экономики посредством наращивания бюджетных расходов. Кроме того, НББ продолжал активно рефинансировать банки и требования к ним выросли на 17.8% м/м. В результате, денежная база в ноябре увеличилась на 13.1% м/м и 113.0% г/г (97.9% г/г в октябре).

Требования банков к экономике выросли на 4.1% м/м, в годовом выражении их темп прироста составил 41.3% г/г (39.0% г/г в октябре). Процентные ставки кредитно-депозитного рынка остались приблизительно на уровне, сложившемся в октябре, а по ряду сегментов даже выросли, что связано с ускорением инфляции и неблагоприятными тенденциями в динамике депозитов населения. Объем депозитов физических лиц в национальной валюте уменьшился на 6.8% м/м, а в годовом выражении их темп прироста замедлился до 25.9% г/г (40.9% г/г в октябре). В то же время депозиты физических лиц в иностранной валюте выросли на 4.7% м/м и 28.7% г/г (26.0% г/г в октябре). Объем наличных денег в обращении сократился (впервые с марта) на 6.0% м/м, а его темп прироста в годовом выражении составил 25.2% г/г (32.0% г/г в октябре). В результате, рублевая денежная масса уменьшилась на 2.0% м/м, а в годовом

Консолидированный бюджет



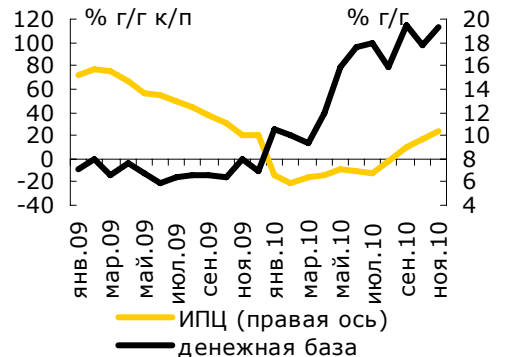
Примечание. С 2010 г. ФСЗН не включается в консолидированный бюджет. Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа, данные за 2009 г. оценены исходя из квартальных значений.

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

Январь-октябрь	2009	2010	разница
НДС	8.8	9.8	1.0
акцизы	2.6	2.7	0.1
другие	3.2	1.6	-1.6
Всего	14.6	14.1	-0.5

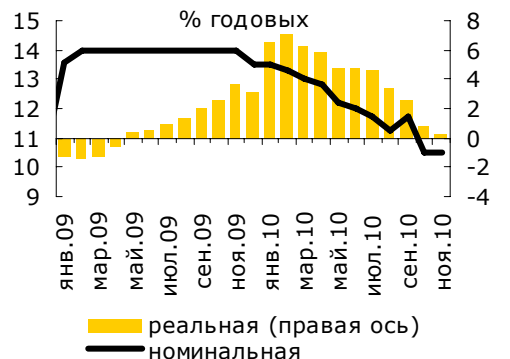
Источник: Минфин.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

выражении ее темп прироста замедлился до 27.2% г/г (32.6% г/г в октябре). Широкая денежная масса увеличилась на 2.7% м/м и 31.9% г/г (30.3% г/г в октябре).

Потребительские цены в ноябре выросли на 0.9% м/м, а в годовом выражении инфляция ускорилась до 10.3% г/г (9.7% г/г в октябре). Обменный курс белорусского рубля за ноябрь-декабрь укрепился к корзине валют на 1.5%, а за январь-декабрь обесценился на 1.8%.

Банковский сектор: пополнение уставных фондов государственных банков

В конце декабря за счет бюджетных средств были увеличены уставные фонды Беларусбанка (на BYR 1 трлн), Белагропромбанка (на BYR 1 трлн) и Белинвестбанка (на BYR 60 млрд). Совокупный размер уставного капитала всех действующих банков, в результате, увеличился на 20.9%. Такой масштабный объем государственной поддержки свидетельствует о недостатке источников повышения капитализации данных банков за исключением государственных, в условиях, когда данные банки вынуждены резервировать значительную часть своего портфеля на обслуживание государственных программ. Кроме того, де-факто такие действия могут свидетельствовать о том, что роль государственных банков в финансировании государственных программ в ближайшее время пересмотрена не будет, и, следовательно, создание соответствующего специального финансового агентства по предложению МВФ видится маловероятным.

В декабре НББ трансформировал временный запрет на кредитование физических лиц в иностранной валюте в постоянный. Благоприятные последствия такой меры, связанные с ограничением банковских рисков, во многом уже были реализованы с момента прекращения кредитования физических лиц в иностранной валюте. Вместе с тем, в условиях растущего спроса на потребительский импорт невозможность получения валютных кредитов населением может привести к дополнительному спросу на наличную иностранную валюту.

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	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