

- Новые соглашения с Россией.
- Новые ограничения на валютном рынке.
- Торговый дефицит достиг 17.6% от ВВП.
- Рост темпов инфляции.

Политика: новые соглашения с Россией

В марте в Минске прошло заседание Совета министров Союзного государства и Межгосударственного Совета глав правительств ЕврАзЭС. Для Беларуси основным итогом этих заседаний стало подписание соглашения о сотрудничестве с Россией в сфере строительства белорусской АЭС, а также обсуждение на саммите ЕврАзЭС вопроса о предоставлении из стабфонда этой организации кредита на USD 2 млрд. Строительство АЭС белорусская сторона намерена финансировать преимущественно за счет кредитных средств из России, принципиальное согласие на предоставление которых было озвучено премьер-министром этой страны В. Путиным. Реализация соответствующих соглашений может существенно усилить зависимость Беларуси от России в политической и экономической сфере, особенно на фоне значительного ухудшения отношений со странами ЕС, обусловленного различной трактовкой событий в день президентских выборов в Беларуси и их последствий.

Реальный сектор: новые источники роста в промышленности

В январе темп прироста ВВП составил 7.4% г/г (7.6% г/г в январе-декабре 2010 г.). В основном он был обеспечен производственной сферой (прирост добавленной стоимости на 9.5% г/г). Объем промышленного производства вырос на 6.4% г/г (9.1% г/г в среднем за 2010 г), что отчасти связано с уменьшением эффекта низкой базы, который имел место в прошлом году. Темп прироста в сельском хозяйстве ускорился до 6.1% г/г (2.5% г/г в среднем за 2010 г.). В сфере услуг прирост составил 4.7% г/г.

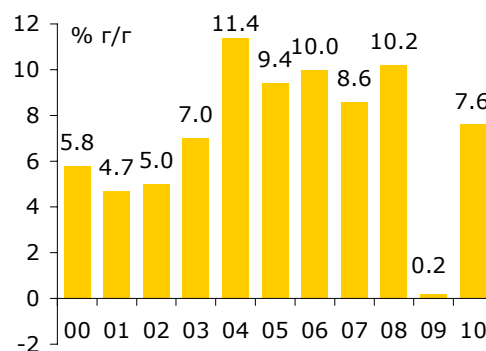
Основной рост в промышленности пришелся на обрабатывающие отрасли (прирост на 8.0% г/г): производство пищевых продуктов выросло на 12.1% г/г, машин и оборудования на 12.3% г/г, а производство в металлургии на 21.7% г/г. В то же время производство нефтепродуктов, по причине отсутствия договоренностей о поставках нефти из России, сократилось на 15.6% г/г. Также из-за исчерпания эффекта низкой базы прекратился рост в химической промышленности, что в дальнейшем может быть актуально и для других отраслей экономики.

Структурные тенденции: введены новые валютные ограничения

В феврале и марте экономические власти ввели перечень новых валютных ограничений. Во-первых, для импортеров по широкому перечню товарных позиций были ограничены возможности расчетов за импорт. Новые правила позволяют осуществлять такие расчеты при сумме контракта свыше EUR 50 тыс. лишь за счет собственной валютной выручки, других поступлений иностранной валюты от нерезидентов, а также за счет долгосрочных (со сроком не менее 1 года) кредитов банков. Во-вторых, при покупке валюты на бирже срок поставки иностранной был увеличен с 2-х до 30 дней с момента резервирования национальной валюты для этих целей. Данные меры направлены на ограничение импорта и сокращение текущего спроса юридических лиц на ино-


Население: 9.48 млн чел.
Промышленность / ВВП: 26.8%
Сельское хозяйство / ВВП: 7.5%
Инвестиции / ВВП: 27.9%
Экспорт: Россия 39%, ЕС 30%
Импорт: Россия 52%, 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

странную валюту, а также на перемещение этого спроса с биржевого сегмента валютного рынка на внебиржевой. В краткосрочной перспективе данные меры могут обеспечить выполнение указанных задач. Однако продолжительное сохранение этих норм может привести к перебоям с поставками импортных комплектующих необходимых для работы ряда отечественных предприятий, а также к шокам на рынке потребительских товаров, которые будут ухудшать финансовое состояние соответствующих импортеров и приведут к изменениям в потреблении населения. С точки зрения воздействия на состояние всего валютного рынка эффективность указанных мер в еще большей мере сомнительна, поскольку они стали катализатором для формирования ажиотажного спроса на наличном сегменте внутреннего валютного рынка. В этой ситуации отсутствие четкого сценария восстановления внешнего равновесия привело к тому, что международные рейтинговые агентства снизили суверенный рейтинг Беларуси (оставив прогноз «негативный»), а также рейтинги белорусских местных органов власти и банков. Таким образом, стоимость новых потенциальных займов на международных рынках для Беларуси возрастет, что формирует дополнительную проблему для политики макростабилизации.

Несмотря на довольно напряженную ситуацию на валютном рынке экономические власти по-прежнему рассматривают в качестве основного инструмента борьбы с дефицитом внешние займы, надеясь на получение кредита от ЕврАзЭС и России. В сфере экономической политики, единственной мерой, направленной на ограничение внутреннего спроса стало повышение ставки рефинансирования с середины марта на 1.5 п.п. до 12% годовых. В сфере структурных реформ, экономические власти ввели в действие нормы о свободном ценообразовании, что, однако, является необходимым, но отнюдь не достаточным условием для роста производительности в национальной экономике, но отнюдь не достаточным.

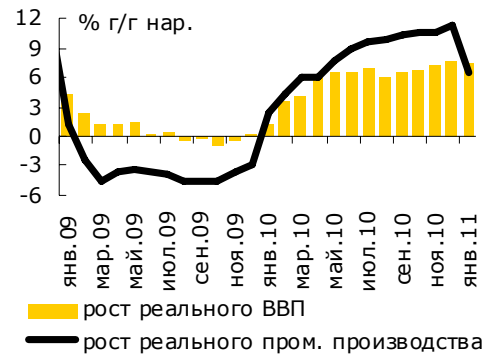
Внешняя торговля: в 2010 г. дефицит торговли составил 17.6% ВВП

По итогам 2010 г. дефицит торговли товарами составил USD 9.6 млрд, увеличившись на 32.7% г/г (32.6% г/г в январе-ноябре). Экспорт увеличился на 18.4% г/г (16.1% г/г в январе-ноябре), а импорт - на 22.0% г/г (20.2% г/г в январе-ноябре). Физический объем экспорта вырос на 2.5% г/г, а импорта - на 7.7% г/г. Поэтому увеличение экспорта на 86.3% объяснялось ростом цен, а импорта - на 65%.

В торговле со странами дальнего зарубежья экспорт снизился на 2.2% г/г, а импорт увеличился на 38.8% г/г. Снижение экспорта было обусловлено сокращением поставок нефтепродуктов (на 33.9% г/г), азотных удобрений (на 1,7% г/г), полимеров (на 43.6% г/г). В то же время на фоне увеличения спроса на мировых рынках существенно вырос экспорт калийных удобрений (на 60.8% г/г в стоимостном выражении и на 132.6% г/г - в физическом). Поставки черных металлов также увеличились (на 8.5% г/г), но их физический объем сократился на 20.0% г/г. Увеличение импорта было обусловлено ростом поставок двигателей внутреннего сгорания, вычислительных машин, аппаратуры связи, легковых автомобилей, а также ввозом из Венесуэлы 1.8 млн. т. нефти по цене USD 647 за 1 тонну.

В торговле с Россией экспорт вырос на 46.1% г/г (а в натуральном выражении - на 29.2% г/г), импорт увеличился на 8.0% г/г (в натуральном выражении сократился на 12.9% г/г), что привело к уменьшению дефицита на 17.6% г/г. Наиболее высокими темпами увеличивался

ВВП и промышленное производство



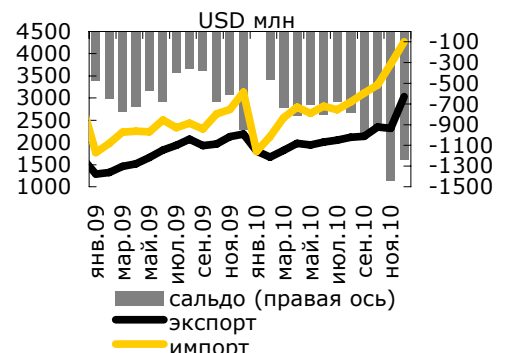
Источник: Белстат.

Структура и темпы роста промышленности за январь 2011 г., %

	Структура	Темп роста
Промышленность	100.0	6.4
Горнодобывающая промышленность	1.7	3.6
Обрабатывающая промышленность	84.8	8.0
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	13.5	-3.3

Источник: Белстат.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Белстат.

экспорт седельных тягачей, грузовых автомобилей, тракторов, дорожной и строительной техники, телевизоров, что связано с эффектом низкой базы. Снижение импорта в натуральном выражении было вызвано преимущественно сокращением физического объема поставок нефти на 40.0% г/г. Вместе с тем, негативной тенденцией в торговле с Россией стало ухудшение условий торговли: индекс средних цен экспорта составил 113.1% г/г, а импорта 124.0% г/г. Сохранение такой тенденции может обусловить ухудшение результатов торговли с Россией в 2011 г.

Государственные финансы: рост дефицита бюджета

Консолидированный бюджет Беларуси в 2010 г. был выполнен с дефицитом в 2.6% от ВВП (0.7% от ВВП в 2009 г.). Доходы бюджета составили 29.9% от ВВП (34.2% от ВВП годом ранее). Падение произошло как в налоговых (с 30.2% от ВВП до 27.5%) так и в неналоговых доходах (с 3.9% от ВВП до 2.3%). Сокращение налоговых доходов связано с отменой экспортной пошлины на нефтепродукты, вызвавшей падение налоговых доходов от внешнеэкономической деятельности с 5.8% от ВВП до 3.5%. Оставшееся незначительное сокращение налоговых доходов объясняется упрощением налоговой системы.

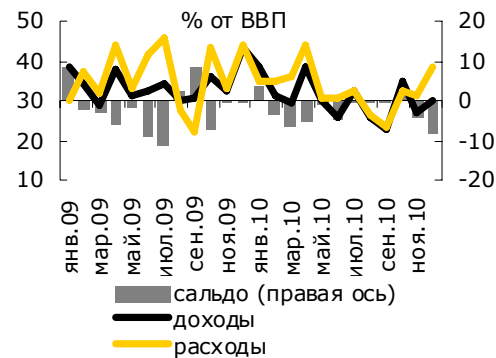
Расходы консолидированного бюджета за 2010 г. составили 32.5% от ВВП (36.0% от ВВП в 2009 г.). В основном сокращение вызвано уменьшением расходов на национальную экономику (с 12.0% от ВВП до 7.6%). Темп сокращения данных расходов значительно вырос за декабрь, что связано с уменьшением объема традиционной рекапитализации банков, происходящей в конце года ежегодно с 2008 г. В декабре 2010 г. на поддержку банков было выделено порядка BYR 2 трлн (1.2% от ВВП), в то время как в декабре 2009 г. - BYR 4 трлн (2.9% от ВВП).

Монетарная политика: ускорение инфляции

В январе чистые иностранные активы ОДКР снизились на 10.7% м/м (USD 381 млн). Меньшее их снижение в сравнении с декабрем обусловлено сокращением чистого спроса на иностранную валюту, который со стороны субъектов хозяйствования составил USD 405 млн, населения – USD 57 млн, нерезидентов – также USD 57 млн (USD 1451 млн, 526 млн и 104 млн соответственно в декабре). Кроме того, в январе состоялось размещение белорусских евробондов, что обусловило поступление на счета правительства USD 810 млн и их учет в составе иностранных активов ОДКР. Требования НББ к банкам увеличились на 3.4% м/м, а в годовом выражении темп прироста замедлился до 196.1% г/г (226.3% г/г в декабре). В феврале НББ изменил методику определения денежной базы, исключив из нее избыточные резервы банков. В январе она снизилась на 7.3% м/м, а в годовом выражении ее темп прироста замедлился до 38.8% г/г. По пересмотренной методологии в декабре 2010 г. денежная база выросла на 8.5% м/м и 53.3% г/г (39.4% м/м и 229.8% г/г по старой методологии).

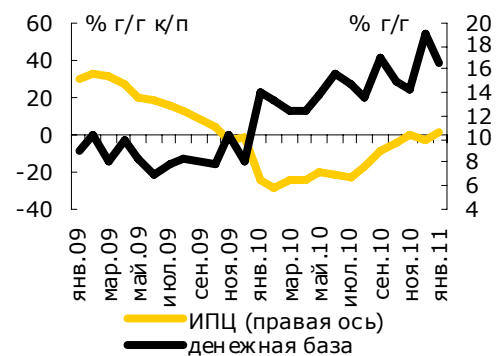
Требования банков к экономике выросли на 3.2% м/м, в годовом выражении их темп прироста ускорился до 44.3% г/г (39.9% г/г в декабре). На кредитно-депозитном рынке процентные ставки в национальной валюте несколько выросли, что было обусловлено ускорением инфляции и растущей долларизацией депозитов. Объем срочных депозитов физических лиц в национальной валюте после снижения в декабре увеличился на 4.0% м/м, но в годовом выражении темп прироста замедлился до 15.1% г/г (18.1% г/г в декабре). Срочные депозиты физических лиц в иностранной валюте увеличились на 5.5% м/м и 32.3% г/г (27.2% г/г в декабре),

Консолидированный бюджет



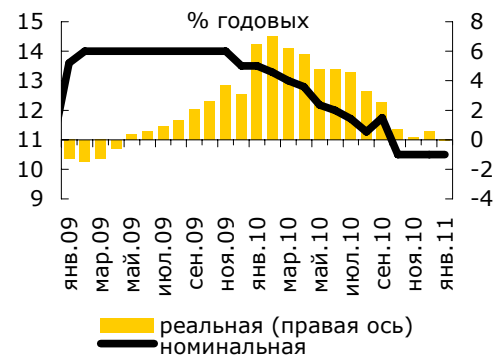
Примечание. С 2010 г. ФСЗН не включается в консолидированный бюджет. Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа, данные за 2009 г. оценены исходя из квартальных значений.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

а юридических лиц – на 52.3% м/м и 143.0% г/г (56/3% г/г в декабре). Объем наличных денег в обращении вырос на 0.3% м/м, а годовой темп прироста составил 21.8% г/г (23.2% г/г в декабре). Сезонное снижение остатков средств на текущих счетах юридических лиц обусловило сокращение рублевой денежной массы на 3.4% м/м, а широкой денежной массы – на 1.8% м/м. В годовом выражении темп прироста денежных агрегатов ускорился до 35.7% г/г и 37.0% г/г соответственно (27.4% г/г и 31.9% г/г в декабре).

Потребительские цены в январе выросли на 1.4% м/м, а в годовом выражении инфляция ускорилась до 10.6% г/г (9.9% г/г в декабре). Обменный курс белорусского рубля за январь-февраль обесценился к корзине валют на 3.6%.

Банковский сектор: подготовлен проект указа о создании банка развития

В феврале был издан указ президента, в соответствии с которым Беларусбанку предлагается профинансировать расходы по строительству объектов инженерной и транспортной инфраструктуры для районов жилой застройки и объектов инфраструктуры АЭС в размере BYR 4.8 трлн. Для обеспечения финансирования будет осуществлен выпуск долгосрочных государственных облигаций, которые должен будет выкупить Беларусбанк. Средства от продажи облигаций будут размещены на депозитах в Беларусбанке и выданы банком в качестве кредитов с процентной ставкой равной ставке рефинансирования, увеличенной на один процентный пункт. Такая схема де-факто означает кредитование Беларусбанком соответствующей программы за счет собственных средств с возможностью рефинансирования долга под залог государственных ценных бумаг. Таким образом, практика директивного кредитования государственных программ сохраняется. В то же время в феврале правительство направило на рассмотрение президенту проект указа о создании банка развития, который будет сочетать в себе функции специализированного финансового агентства, т.е. очищения балансов банков от проблемных кредитов на госпрограммы, но также и функцию кредитования госпрограмм на конкурсной основе. Тем не менее, нельзя ожидать, что создание такого банка полностью исключит практику директивного кредитования.

Экономические тенденции		1 кв. 09	2 кв. 09	3 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10	3 кв. 10	4 кв. 10	ноя. 10	дек. 10	янв. 11
Рост реального ВВП	% г/г	1.1	-0.4	-0.8	1.0	4.0	8.9	6.7	10.2	--	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	1.1	0.3	-0.2	0.2	4.0	6.6	6.6	7.6	7.2	7.6	7.4
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	-3.9	-3.1	-3.8	-2.0	5.9	8.8	10.3	11.3	10.6	11.3	6.4
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	6.6	6.8	2.8	1.3	5.3	4.3	1.1	2.0	2.0	2.0	6.1
ИПЦ	% г/г к/п	15.5	13.4	11.7	10.1	6.4	6.9	9.0	9.9	10.3	9.9	10.6
ИЦППП	% г/г к/п	21.4	15.4	10.0	11.3	9.4	12.6	17.8	19.3	19.4	19.3	22.1
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	-49.0	-45.8	-35.8	2.9	29.8	18.5	6.3	22.4	8.8	38.6	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	-31.5	-34.7	-37.1	-1.7	8.6	18.1	23.8	33.1	37.2	36.3	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-1820	-3742	-4806	-6957	-1139	-3344	-5650	-9118	-7961	-9118	--
Текущий счет	USD млн нар.	-1933	-3579	-4382	-6389	-1259	-3231	-5372	--	--	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-18.9	-16.6	-12.3	-12.9	-11.6	-13.9	-13.8	--	--	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	3955	2650	3879	5653	6074	5525	5985	5031	5705	5031	4343
Денежная база	% г/г к/п	-14.2	-21.5	-15.0	-13.9	12.3	32.3	41.7	53.3	23.5	53.3	38.8
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	15.8	17.3	17.0	15.4	15.0	12.9	10.9	10.6	11.5	10.6	12.4
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2772	2809	2821	2768	2906	2990	3004	3013	3027	3011	3011
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	3614	3822	4032	4093	4028	3810	3871	4098	4152	3978	4021

* темпы роста долларовых показателей (источник: Белстат).

** номинальная ставка по новым кредитам юридическим лицам (источник: НББ).

Источники: Белстат и НББ.

Основные экономические показатели		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Номинальный ВВП	BYR трлн	49.992	65.067	79.267	97.165	129.791	137.442	162.964
Номинальный ВВП*	USD млрд	23.1	30.2	37.0	45.3	60.8	49.2	54.7
Рост реального ВВП	% г/г	11.4	9.4	10.0	8.6	10.2	0.2	7.6
Промышленное производство	% г/г	15.9	10.5	11.4	8.7	11.5	-2.0	11.3
Сельскохозяйственное производство	% г/г	12.6	1.7	6.0	4.4	8.6	1.3	2.0
ИПЦ	% г/г с/п	18.3	10.4	7.0	8.4	14.8	13.0	7.7
ИПЦ	% г/г к/п	14.4	7.9	6.6	12.1	13.3	10.1	9.9
ИЦППП	% г/г с/п	24.3	12.1	8.3	16.3	14.8	14.8	13.6
ИЦППП	% г/г к/п	18.8	10.0	9.0	16.8	16.4	11.1	19.3
Экспорт (т/у, USD)	% г/г	35.5	15.9	22.3	24.2	33.9	-32.8	20.0
Импорт (т/у, USD)	% г/г	40.4	3.8	33.2	28.0	36.7	-27.0	22.6
Текущий счет	USD млн	-1193	436	-1448	-3040	-5230	-6389	--
Текущий счет	% ВВП	-5.2	1.4	-3.9	-6.7	-8.6	-13.0	--
ПИИ (чистые)	USD млн	163	303	351	1790	2150	1782	--
Международные резервы	USD млн к/п	770	1297	1383	4182	3061	5653	5031
Сальдо госбюджета	% ВВП	0.0	-0.7	2.2	0.4	1.4	-0.7	-2.6
Внутренний государственный долг	% ВВП к/п	5.7	5.8	6.5	6.3	6.6	5.7	5.7
Внешний долг (совокупный)	% ВВП к/п	21.3	17.0	18.5	27.6	24.9	44.8	--
Денежная база	% г/г к/п	42	74	20	38	12	-11	230
Обменный курс (НББ)	BYR/USD с/п	2160	2154	2145	2146	2136	2793	2978
Обменный курс (НББ)	BYR/USD к/п	2170	2152	2140	2150	2200	2863	3000
Обменный курс (НББ)	BYR/EUR с/п	2684	2681	2692	2937	3135	3885	3950
Обменный курс (НББ)	BYR/EUR к/п	2956	2550	2817	3167	3077	4106	3973

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