

- Ускорение роста в промышленности.
- Легализация множественности обменных курсов.
- В начале 2011 г. продолжился рост дефицита торговли.
- Ускорение инфляции.

№4 (103)
Апрель 2011 г.

Политика: Неопределенность в отношениях с ЕС

В апреле прошло заседание Совета Европейского союза под председательством К.Эштон, в повестку дня которого был включен вопрос о ситуации в Беларуси. По сообщениям ряда СМИ, в том числе европейских, перед заседанием внутри ЕС обсуждалась возможность применения экономических санкций в отношении Беларуси. В соответствии с этими сообщениями под угрозой санкций находятся крупнейшие белорусские концерны и предприятия, такие как Белнефтехим, Беларуськалий, Трайпл. По итогам заседания каких-либо формальных решений, изменяющих нынешний статус-кво в отношениях Беларуси и ЕС, принято не было. Вместе с тем, сам факт дискуссии о политической и экономической ситуации в Беларуси в рамках заседания Совета ЕС на следующий день после теракта в Минске был осужден рядом белорусских чиновников. В результате, отношения Беларуси с ЕС по-прежнему остаются в «замороженном» состоянии.

Реальный сектор: ускорение роста в промышленности

Темп прироста ВВП за январь-февраль составил 7.8% г/г (7.4% г/г в январе). Основными источниками роста стали промышленность (вклад в прирост - 3.4 процентного пункта), строительство (1.7 пункта) и торговля (1.4 пункта). Темп прироста промышленного производства ускорился до 11.1% г/г (6.4% г/г в январе). Ускорение произошло за счет обрабатывающей промышленности, где прирост составил 13.1% г/г (8.0% г/г в январе). В частности, темп прироста в нефтеперерабатывающей отрасли составил 12.8% г/г (спад на 15.6% г/г в январе).

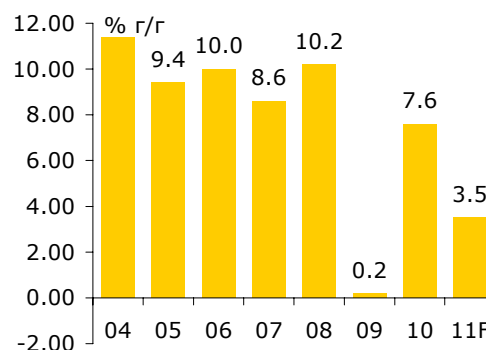
Рост в строительном секторе сохраняется на высоком уровне, несмотря на замедление в феврале. Так, темп прироста строительно-монтажных работ замедлился до 27.1% г/г (33.1% г/г в январе). В результате произошло снижение темпа прироста инвестиций в основной капитал до 30.1% г/г (35.2% г/г в январе). В ближайшие месяцы, вероятно, эта тенденция усилится в связи с сокращением кредитования жилищного строительства, а также в связи с исчерпанием эффекта низкой базы начала прошлого года.

Структурные тенденции: легализация множественности обменных курсов

В конце марта НББ отменил просуществовавшую незначительный период норму о 30-дневном резервировании национальной валюты для покупки на бирже иностранной валюты. Вместо этого было принято решение о том, что биржевой спрос на валюту будет удовлетворяться лишь в пределах формирующегося объема предложения. Кроме того, был введен принцип последовательности удовлетворения заявок на покупку валюты в зависимости от степени приоритетности целей сделки. Наконец, НББ отменил 10% ограничительный коридор относительно официального курса на внебиржевом сегменте рынка. Однако все эти меры смогли лишь несущественно активизировать сделки на биржевом и внебиржевом рынке. В свою очередь, легальный рынок наличной валюты по-прежнему оставался «парализованным».


Население: 9.48 млн чел.
Промышленность / ВВП: 26.8%
Сельское хозяйство / ВВП: 7.5%
Инвестиции / ВВП: 38.7%
Экспорт: Россия 39%, ЕС 30%
Импорт: Россия 52%, ЕС 22%

Динамика реального ВВП



Источник: Белстат, Исследовательский центр ИПМ
– прогноз на 2011 г.

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, 2011

В этих условиях было затруднено определение справедливого курса белорусского рубля, а многие импортеры по-прежнему сталкивались с трудностями в ее приобретении. Это приводило к резкому удорожанию и/или дефициту ряда импортных товаров. Экономические власти отреагировали на сложившуюся ситуацию не девальвацией официального курса, которую по-прежнему считают неприемлемой, а легализацией множественности обменных курсов. Такой подход был реализован введением дополнительной сессии торговли валютой на бирже, на которую не будут распространяться какие-либо ограничения. По мнению экономических властей, такой механизм сформирует рыночный курс рубля в дополнении к официальному и позволит решить ряд проблем на валютном рынке. Множественность обменных курсов является также привлекательной для властей, поскольку дает возможность сокращать так называемый некритический импорт. Однако эффективность этой меры с точки зрения ограничения импорта в среднесрочном периоде представляется весьма сомнительной. Наконец, сама по себе множественность обменных курсов является весьма порочной практикой, которая искажает рыночные сигналы и снижает эффективность распределения ресурсов в экономике.

Внешняя торговля: дефицит торговли в январе составил 22.6% ВВП

В январе дефицит торговли товарами составил USD 902 млн (USD 2.7 млн в январе 2010 г.), причем экспорт сократился на 13.1% г/г, а импорт вырос на 36.7% г/г. Такой существенный рост дефицита был во многом вызван дефицитом торговли нефтью и нефтепродуктами, который составил USD 202 млн (профицит USD 158 млн годом ранее).

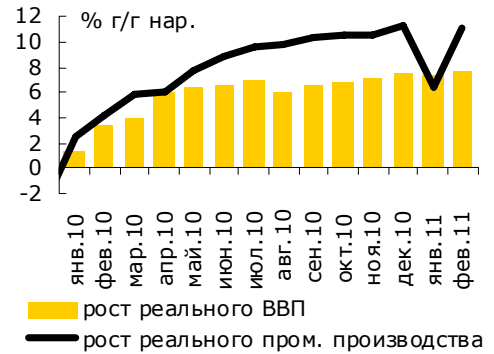
В торговле со странами дальнего зарубежья экспорт сократился на 40.4% г/г, в то время как импорт увеличился в 2 раза. Резкое сокращение экспорта стало результатом уменьшения поставок нефтепродуктов в 4.4 раза г/г в стоимостном выражении и в 5.8 раз г/г в физическом. В перспективе можно ожидать восстановления экспорта в связи с урегулированием условий поставок нефти с российскими поставщиками. Снижение экспорта нефтепродуктов было лишь в небольшой степени компенсировано приростом экспорта черных металлов (на 7.8% г/г) и калийных удобрений (на 21.6% г/г). Рост импорта был вызван ввозом сельскохозяйственных машин, металлообрабатывающих станков, аппаратуры связи, седельных тягачей, грузовых и легковых автомобилей. Также из Венесуэлы было ввезено 215.8 тыс. т нефти по цене 711.8 USD/т.

В торговле с Россией экспорт вырос на 35.8% г/г, импорт – на 3.8% г/г, дефицит сократился на 25.5% г/г. Сложившаяся ситуация связана с сокращением в 2.7 раза г/г (в 2.0 раза г/г в физическом выражении) импорта российской нефти. В то же время экспорт белорусских промышленных товаров увеличивался высокими темпами: металлообрабатывающих станков и дорожной техники – на 30.0% г/г, черных металлов – в 2.8 раза г/г, седельных тягачей – в 4.9 раза г/г, грузовых автомобилей – в 1.9 раза г/г, тракторов в 1.8 раза г/г. Такой существенный рост отчасти объясняется эффектом низкой базы, а также тем, что для сохранения конкурентоспособности на российском рынке ряд товаров, в том числе тракторы, седельные тягачи и грузовики, поставлялись по ценам, составляющим 84-88% от уровня прошлого года.

Государственные финансы: профицит консолидированного бюджета в январе 2011 г.

Консолидированный бюджет в январе 2011 г. был выполнен

ВВП и промышленное производство



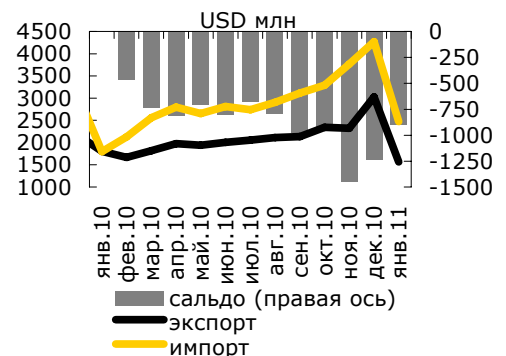
Источник: Белстат.

Виды экономической деятельности: доля и вклад в прирост ВВП (январь-февраль)

	Структура, %	Вклад в прирост*
ВВП	100.0	7.8
сельское хозяйство	3.8	0.2
промышленность	34.4	3.4
строительство	7.6	1.7
торговля	12.4	1.4
гостиницы и рестораны	1.7	0.2
транспорт и связь	8.5	0.5
другие услуги	20.8	0.2
чистые налоги на продукты	10.8	0.2

* в процентных пунктах.
Источник: Белстат.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Белстат.

с профицитом в 8.3% от ВВП (3.4% от ВВП в январе 2010 г.). Доходы консолидированного бюджета составили 37.6% от ВВП (35.3% от ВВП годом ранее). В этот период имел место рост как налоговых, так и неналоговых доходов. Рост поступлений налоговых доходов распределялся неравномерно по видам налогов: из-за эффекта низкой базы выросли поступления от налога на прибыль на 3.6% от ВВП, от подоходного налога - на 1.0%, от НДС - на 0.8%. В то же время доходы от внешнеэкономической деятельности снизились на 1.7% от ВВП, так как в январе 2010 г. еще действовали экспортные пошлины на нефтепродукты. Из-за снижения отчислений в инновационные фонды прочие налоги снизились на 1.9% от ВВП. Неналоговые доходы выросли, преимущественно, за счет эффекта низкой базы.

Расходы консолидированного бюджета сложились на уровне 31.6% от ВВП (34.2% в январе 2010 г.). Расходы на национальную экономику снизились на 5.4% от ВВП (так как в январе 2010 г. еще выдавались субсидии импортерам нефти). Общегосударственные расходы сократились на 1.1% от ВВП, что может быть признаком сокращения инвестиционной программы. Заметный рост при этом наблюдался в расходах на социальную политику (на 0.7% от ВВП) и образование (1.7% от ВВП).

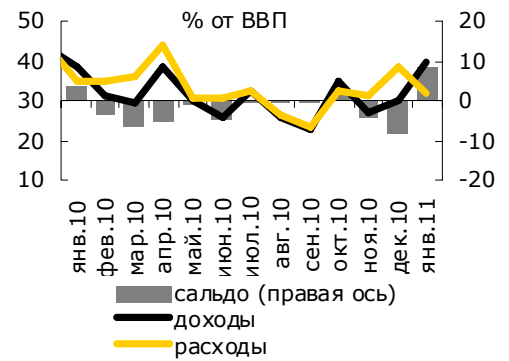
Монетарная политика: ускорение инфляции

В феврале чистые иностранные активы ОДКР сократились на 4.4% м/м (USD 140 млн). Относительно небольшое их снижение стало результатом политики НББ, направленной на ограничение спроса на иностранную валюту и перенос основной роли по удовлетворению чистого спроса на банки. Требования НББ к банкам уменьшились на 1.7% м/м, а в годовом выражении их темп прироста замедлился до 166.2% г/г (196.1% г/г в январе). Денежная база увеличилась на 2.8% м/м, но в годовом выражении ее темп прироста замедлился до 31.2% г/г (36.5% г/г в январе).

Требования банков к экономике выросли на 2.0% м/м и 45.4% г/г (44.3% г/г в январе). Процентные ставки по новым вкладам физических лиц в национальной валюте в среднем немного увеличились, что объясняется динамикой инфляции, а по вкладам в иностранной валюте практически не изменились. Средние процентные ставки по новым рублевым депозитам юридических лиц снизились, а по валютным депозитам - увеличились, что можно объяснить недостатком валюты у банков и, соответственно, их действиями по стимулированию спроса на валютные вклады. Процентные ставки по кредитам в национальной валюте как физическим, так и юридическим лицам снизились, а на межбанковском рынке - увеличились. Срочные депозиты физических лиц в национальной валюте увеличились на 4.2% м/м и 13.9% г/г (15.1% г/г в январе), а в иностранной валюте - на 2.3% м/м и 34.4% г/г (31.9% г/г в январе). Схожая динамика имела место и по депозитам юридических лиц. Объем наличных денег в обращении вырос на 6.4% м/м и 24.3% г/г (21.8% г/г в январе). Рублевая денежная масса увеличилась на 10.2% м/м, а в годовом выражении ее темп прироста ускорился до 45.5% г/г (35.7% г/г в январе). Динамика объема широкой денежной массы была схожей: прирост на 6.1% м/м и 42.6% г/г (37.0% г/г в январе).

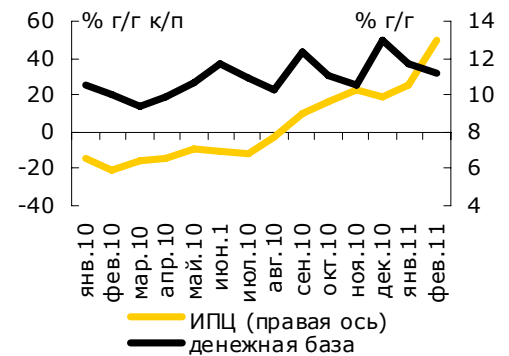
Потребительские цены в феврале выросли на 2.7% м/м (самый высокий прирост за последние два года), а в годовом выражении инфляция ускорилась до 13.0% г/г (10.6% г/г в январе). Официальный обменный курс по отношению к корзине валют снизился на 3.9% за февраль-март, но на других сегментах рынка обесценения рубля было более ощутимым.

Консолидированный бюджет



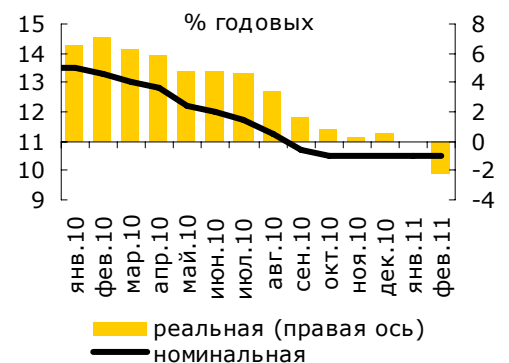
Источник: Белстат.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Банковский сектор: снижение рейтингов ряда белорусских банков

В марте-апреле международные рейтинговые агентства Fitch, Standard & Poor's и Moody's пересмотрели рейтинги ряда белорусских банков. Так, Fitch изменило со стабильного на негативный прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента Белагропромбанка, Беларусбанка, Белгазпромбанка, Белинвестбанка, Белвнешэкономбанка, БПС-Банка и Банка ВТБ. Standard & Poor's снизило долгосрочные кредитные рейтинги Белагропромбанка и БПС-Банка с "B+" до "B" и присвоило Беларусбанку долгосрочный и краткосрочный рейтинг "B" с негативным прогнозом. Moody's снизило долгосрочные рейтинги депозитов в иностранной валюте Белагропромбанка, Беларусбанка, Белинвестбанка, Белпромстройбанка, Минского транзитного банка и банка Москва-Минск с "B2" до "B3". Долгосрочные рейтинги депозитов в национальной валюте Белагропромбанка, Беларусбанка и Белинвестбанка были понижены с "B1" до "B2", а банка Москва-Минск - с "Ba3" до "B1". Снижение рейтингов государственных банков напрямую связано со снижением рейтинга Беларуси, которое, в свою очередь, вызвано ситуацией на валютном рынке. Снижение рейтингов частных банков можно объяснить тем, что валютная нестабильность приводит, например, к проблемам погашения валютных кредитов, росту кредитного риска и риска ликвидности всего банковского сектора. Снижению рейтингов также способствует наращивание кредитного риска из-за кредитования госпрограмм.

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	дек. 10	янв. 11	фев. 11
Рост реального ВВП	% г/г	1.1	-0.4	-0.8	1.0	4.0	8.9	6.7	10.3	--	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	1.1	0.3	-0.2	0.2	4.0	6.6	6.6	7.6	7.6	7.4	7.8
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	-3.9	-3.1	-3.8	-2.0	5.9	8.8	10.3	11.3	11.3	6.4	11.1
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	6.6	6.8	2.8	1.3	5.3	4.3	1.1	2.0	2.0	6.1	5.6
ИПЦ	% г/г к/п	15.5	13.4	11.7	10.1	6.4	6.9	9.0	9.9	9.9	10.6	13.0
ИЦППП	% г/г к/п	21.4	15.4	10.0	11.3	9.4	12.6	17.8	19.3	19.3	22.1	21.8
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	-49.0	-45.8	-35.8	2.9	29.8	18.5	6.3	22.4	38.6	-13.1	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	-31.5	-34.7	-37.1	-1.7	8.6	18.1	23.8	33.1	36.3	36.7	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-1820	-3742	-4806	-6957	-1139	-3344	-5650	-9118	-9118	-730	-1102
Текущий счет	USD млн нар.	-1933	-3579	-4382	-6389	-1259	-3231	-5372	-8493	-8493	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-18.9	-16.6	-12.3	-12.9	-11.6	-13.9	-13.8	-15.6	-15.6	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	3955	2650	3879	5653	6074	5525	5985	5031	5031	4343	4024
Денежная база	% г/г к/п	-14.2	-21.5	-15.0	-11.5	13.7	36.8	43.7	49.5	49.5	36.5	31.2
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	10.6	12.4	11.6
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2772	2809	2821	2768	2906	2990	3004	3013	3011	3011	3015
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	3614	3822	4032	4093	4028	3810	3871	4098	3978	4021	4113

* 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	-6390	-8493
Текущий счет	% ВВП	-5.2	1.4	-3.9	-6.7	-8.6	-13.0	-15.6
ПИИ (чистые)	USD млн	163	303	351	1790	2150	1782	1307
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	52.2
Денежная база	% г/г к/п	42	74	20	38	12	-12	50
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