

- Новые санкции ЕС в отношении Беларуси.
- Резкий рост инвестиций.
- Замедление роста импорта.
- Ускорение инфляции.

№7 (106)  
Июль 2011 г.

## Политика: Новые санкции ЕС в отношении Беларуси

В июне Совет ЕС принял перечень новых санкций в отношении Беларуси. Во-первых, был расширен перечень визовых санкций в отношении государственных чиновников и руководителей государственных компаний. Во-вторых, ЕС ввел эмбарго на торговлю вооружениями с Беларусью. В-третьих, было принято решение о замораживании активов трех белорусских компаний - "Белтехэкспорта" (экспортера вооружений), "Спорт-пари", а также "БТ Телекоммуникации" - деятельность которых, по мнению чиновников ЕС, тесно связана с финансированием нужд высших чиновников Беларуси. Верховный представитель Евросоюза по иностранным делам К. Эштон объяснила принятие новых санкций нарушением прав человека в Беларуси и призвала белорусские власти к немедленному освобождению и реабилитации всех политических заключенных. Схожую резолюцию, осуждающую нарушение гражданских свобод в Беларуси, принял и Совет по правам человека ООН. Белорусские официальные лица отреагировали на решения ЕС и Совета по правам человека ООН заявлениями о контрпродуктивности таких действий.

## Реальный сектор: рост на фоне ажиотажного спроса

В январе-мае рост ВВП составил 12.5% г/г (12.3% г/г в январе-апреле). Все большую роль в росте экономики играет сектор торговли и ремонта, который обеспечил 3.6 процентных пунктов роста. Во многом это объяснялось ажиотажным спросом населения на фоне валютного кризиса: прирост розничного товарооборота непродовольственных товаров в мае ускорился до 33.9% г/г (24.0% г/г в апреле), а продовольственных товаров до 19.2% г/г (17.3% г/г в апреле). Объем промышленного производства вырос на 12.5% г/г, в то время как непосредственно в мае его темп прироста составил 10.9% г/г. Это связано с замедлением роста в нефтехимической отрасли в мае до 11.5% г/г (26.7% г/г в целом за январь-май) на фоне частичного исчерпания эффекта низкой базы начала года.

Со стороны спроса ускорение роста во много было обусловлено инвестициями в основной капитал. Темп прироста инвестиций составил 31.0% г/г (а в мае - 53.1% г/г). Однако более напряженная ситуация с получением новых кредитов и средств бюджета на капитальные расходы, наиболее вероятно, обусловит нехватку источников финансирования для поддержания столь бурного роста в дальнейшем. Например, в жилищном строительстве уже в мае наблюдался спад на 24.5% г/г вследствие ограничения объемов кредитования.

## Структурные тенденции: Правительство намерено ограничивать внутренний спрос

В рамках соглашения о предоставлении кредита Беларуси Антикризисным фондом ЕврАзЭС, белорусское правительство взяло на себя ряд обязательств по корректировке своей структурной и текущей экономической политике. В сфере структурных преобразований экономические власти взяли на себя обязательства по привлечению в 2011-2013 гг. ежегодно USD 2.5 млрд за счет приватизации. Такой приток доходов от приватизации может быть обеспечен продажей


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](mailto:bmer@research.by)  
Веб-сайт <http://research.by/>

© Исследовательский центр ИПМ, 2011

ограниченного перечня объектов государственной собственности. Потому маловероятно, что это повлечет за собой масштабную программу приватизации. Вместе с тем, существенные изменения могут быть вызваны запланированными мерами текущей экономической политики. В перечень таких мер включены: ограничение эмиссионной деятельности Национального банка, прекращение практики заимствований Национальным банком иностранной валюты у коммерческих банков, ограничение дефицита бюджета на уровне 1.5% и 1% от ВВП в 2011 и 2013 гг. соответственно, ограничение удельного веса расходов на заработную плату в расходах бюджета на уровне не выше 2011 г., существенное повышение тарифов на жилищно-коммунальные и транспортные услуги. Реализация указанных мер в монетарной сфере обусловит ограничение роста (сокращение) предложения кредитных ресурсов, что будет ограничивать рост инвестиций в основной капитал. Ограничение роста заработной платы и повышение тарифов обусловит ограничение роста (снижение) потребления домашних хозяйств. Наконец, жесткая бюджетная политика будет приводить к ограничению роста (снижению) государственного потребления. Таким образом, запланированные меры политики приведут к существенному ограничению роста (сокращению) внутреннего спроса. С одной стороны, такая политика позволит экономике избавиться (ограничить) ряд внутренних и внешних диспропорций, накопленных вследствие беспрецедентного стимулирования внутреннего спроса в 2009-2010 г. С другой стороны, такая политика негативно отразится на показателях развития социальной сферы.

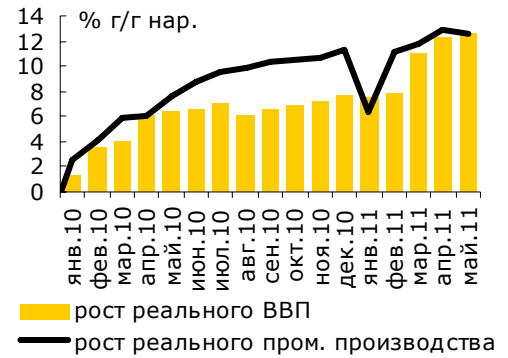
**Внешняя торговля: замедление роста импорта вследствие проблем на валютном рынке**

В январе-апреле дефицит торговли товарами составил USD 3.7 млрд, увеличившись в 1.9 раза г/г. Экспорт вырос на 54.7% г/г, а импорт - на 61.4% г/г. При этом в апреле дефицит сократился на 40.8% м/м и 17.4% г/г.

В торговле со странами дальнего зарубежья экспорт за январь-апрель увеличился на 66.7% г/г, импорт - на 79.1% г/г, дефицит составил USD 506 млн. Вместе с тем, в апреле сложился профицит в USD 89 млн. Отчасти это объяснялось замедлением темпов роста импорта потребительских товаров вследствие проблем, возникших на валютном рынке. Экспорт нефтепродуктов в январе-апреле увеличился на 89.9% г/г, что практически в равной мере объяснялось эффектом низкой базы и ростом средних цен (на 34.8% г/г). Поставки калийных удобрений выросли на 35.2% г/г, черных металлов - на 27.8% г/г. Со стороны импорта существенно увеличился ввоз сельскохозяйственных машин, аппаратуры связи, телевизоров, грузовых автомобилей, седельных тягачей и черных металлов. Импорт легковых автомобилей вырос в 2.5 раза г/г и составил USD 1.0 млрд.

В торговле с Россией экспорт увеличился на 39.1% г/г, импорт - на 44.3% г/г, дефицит торговли составил USD 3.5 млрд, увеличившись в 1.5 раза г/г. В то же время в апреле экспорт вырос только на 2.8% м/м, а импорт сократился на 8.9% м/м. Из-за возникших у предприятий сложностей с покупкой валюты промежуточный импорт сократился на 16.9% м/м. Импорт нефти уменьшился на 3.8% м/м (в натуральном выражении - на 3.5% м/м). Валютный кризис оказал негативное влияние и на ввоз инвестиционных товаров, вызвав его снижение в апреле на 37.5% м/м. Можно предположить, что данные тенденции будут сохраняться до тех пор, пока у предприятий не появится возможность свободной покупки валюты на производственные нужды.

**ВВП и промышленное производство**



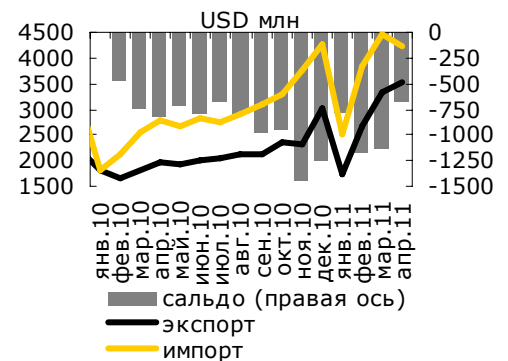
Источник: Белстат.

**Виды экономической деятельности: доля и вклад в рост ВВП**

	Структура, %	Вклад в прирост*
ВВП	100.0	12.5
Сельское хозяйство	3.7	0.1
Промышленность	33.3	3.9
Строительство	8.6	1.8
Торговля и ремонт	13.3	3.6
Гостиницы и рестораны	1.6	0.1
Транспорт и связь	7.4	0.9
Другие услуги	19.6	0.1
Чистые налоги на продукты	12.5	2.0

\* в процентных пунктах. Источник: Белстат.

**Динамика внешней торговли товарами**



Источник: Белстат.

**Государственные финансы: в июле ожидается рост ставок акцизов**

В январе-апреле профицит консолидированного бюджета составил 0.8% от ВВП (дефицит 3.3% от ВВП годом ранее). Доходы сложились на уровне 33.6% от ВВП (34.0% от ВВП годом ранее). Их сокращение связано с уменьшением доходов от налогов на товары и услуги на 1.2% от ВВП, в том числе от акцизов – на 0.4%, что объясняется высоким уровнем инфляции. В июле 2011 г. ожидается увеличение ставок акцизов на алкогольную и табачную продукцию, что должно привести к росту доходов. Падение поступлений от данных доходов было компенсировано ростом поступлений от налогов на доходы и прибыль на 0.6% от ВВП и налоговых доходов от ВЭД на 0.3% от ВВП. Последние должны сохранить позитивную динамику из-за увеличения объемов нефтепереработки в 2011 г. и роста ставок экспортных пошлин на калийные удобрения с EUR 50 до 75 за тонну.

Расходы бюджета составили 32.8% от ВВП (37.3% от ВВП годом ранее). Расходы на экономику и общегосударственную деятельность (включающую инвестиционную программу) сократились на 4.6 и 1.9% от ВВП. По социальным статьям расходов бюджета сохранялся рост (здравоохранение – на 0.5% от ВВП, образование – на 1.2% от ВВП).

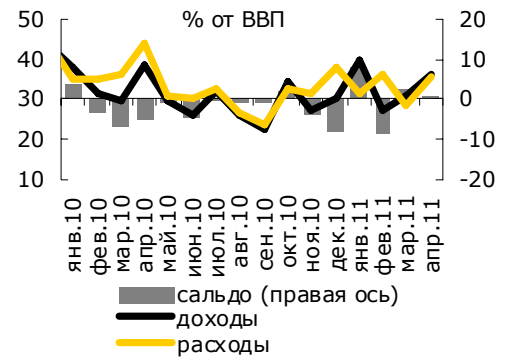
**Монетарная политика: ускорение инфляции**

В мае чистые иностранные активы ОДКР снизились на 9.6% м/м (USD 272 млн). Требования НББ к банкам увеличились на 13.8% м/м (в том числе 5.0 процентных пунктов роста стали результатом переоценки требований в иностранной валюте по новому курсу), но в годовом выражении их темп прироста замедлился до 150.4% г/г (165.0% г/г в апреле). Денежная база увеличилась на 9.8% м/м, а в годовом выражении ее темп прироста ускорился до 58.9% г/г (44.6% г/г в апреле).

Требования банков к экономике выросли на 16.3% м/м (без учета девальвации – на 1.9% м/м) и 68.6% г/г (48.5% г/г в апреле). Процентные ставки по рублевым инструментам значительно выросли, однако их рост отстает от роста цен. Объем срочных депозитов в национальной валюте вырос на 0.5% м/м, а годовой темп прироста замедлился до 36.6% г/г (41.4% г/г в апреле). Объем срочных валютных депозитов (выраженный в национальной валюте) в результате девальвации увеличился на 54.7% м/м и 91.9% г/г (22.8% г/г в апреле). Тем не менее, в долларовом выражении их объем уменьшился на 6.3% м/м, а годовой прирост составил только 16.2% г/г, что является следствием негативных ожиданий населения. Наличные деньги в обращении увеличились на 5.3% м/м, а годовой темп прироста ускорился до 44.7% г/г (41.6% г/г в апреле). Рублевая денежная масса выросла на 4.6% м/м и 46.7% г/г (45.5% г/г в апреле). Широкая денежная масса выросла на 26.7% м/м, а в годовом выражении ее темп прироста ускорился до 66.2% г/г (34.4% г/г в апреле), однако без учета изменений обменного курса соответствующие темпы прироста составили 0.4% м/м и 31.7% г/г.

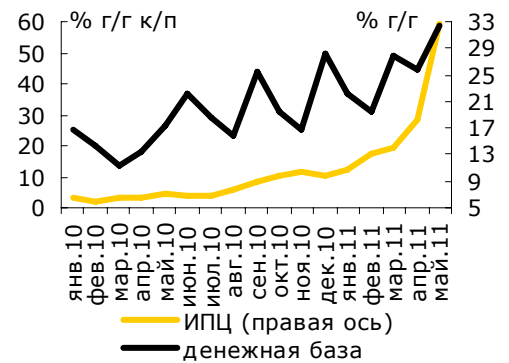
Потребительские цены в мае выросли на 13.1% м/м, а в годовом выражении инфляция ускорилась до 32.6% г/г (18.1% г/г в апреле), что является наивысшим ее уровнем с декабря 2002 г. Официальный обменный курс белорусского рубля за май-июнь обесценился к корзине валют на 62.1%. Официальная девальвация не уравновесила спрос и предложение на валютном рынке. Поэтому в отсутствие интервенций НББ на рынке сохраняется множественность курсов, несмотря на введение Национальным банком предельного отклонения от официального курса в пределах 2%.

**Консолидированный бюджет**



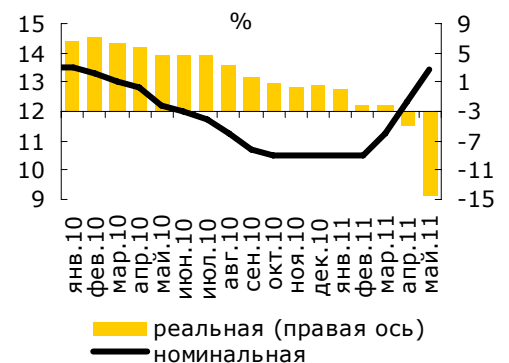
Источник: Белстат.

**Денежная база и ИПЦ**



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

**Ставка рефинансирования**



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

**Банковский сектор: подписан указ о создании банка развития**

В июне президентом был подписан указ о создании банка развития. Основной задачей банка будет кредитование проектов, включенных в государственные программы, причем, помимо кредитования новых проектов, банк также выкупит активы государственных банков, связанные с государственными программами. Уставный фонд банка будет сформирован в размере BYR 20 млрд (BYR 19 млрд за счет остатков средств республиканского бюджета и BYR 1 млрд за счет средств НББ). Согласно указу банк должен быть создан в течение трех месяцев, т.е. не позднее 21 сентября, а его полноценное функционирование будет организовано с начала 2012 года. Банк развития не будет являться коммерческим банком или небанковской кредитно-финансовой организацией, поэтому к нему не будут применяться утвержденные НББ нормативы безопасного функционирования. Существование банка развития должно способствовать снижению кредитного риска и риска ликвидности государственных банков и в целом банковской системы. Однако указ не содержит информации о том, какая доля выданных директивных кредитов (на балансах государственных банков) перейдет на баланс банка развития и за счет каких ресурсов будут выкуплены эти активы. Кроме того, указ не дает и четкое представление о новых принципах предоставления директивных кредитов банком развития. Для его функционирования с максимальной отдачей необходима адекватная оценка эффективности потенциально финансируемых проектов и отбора таких из них.

Экономические тенденции		2 кв. 09	3 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10	3 кв. 10	4 кв. 10	1 кв. 11	мар. 11	апр. 11	май 11
Рост реального ВВП	% г/г	-0.4	-0.8	1.0	4.0	8.9	6.7	10.3	10.9	--	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	0.3	-0.2	0.2	4.0	6.6	6.6	7.6	10.9	10.9	12.3	12.5
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	-3.1	-3.8	-2.0	5.9	8.8	10.3	11.3	11.8	11.8	12.9	12.5
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	6.8	2.8	1.3	5.3	4.3	1.1	2.0	5.0	5.0	4.2	2.9
ИПЦ	% г/г к/п	13.4	11.7	10.1	6.4	6.9	9.0	9.9	13.9	13.9	18.1	32.6
ИЦППП	% г/г к/п	15.4	10.0	11.3	9.4	12.6	17.8	19.3	22.1	22.1	25.1	34.7
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	-45.8	-35.8	2.9	29.8	18.5	6.3	22.4	45.8	82.0	78.6	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	-34.7	-37.1	-1.7	8.7	18.1	23.8	33.1	66.0	73.7	50.6	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-3742	-4806	-6957	-1139	-3344	-5650	-9118	-2865	-2865	-3470	--
Текущий счет	USD млн нар.	-3579	-4382	-6389	-1259	-3231	-5372	-8493	-3649	-3649	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-16.6	-12.3	-12.9	-11.6	-13.9	-13.8	-15.6	-27.6	-27.6	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	2650	3879	5653	6074	5525	5985	5031	3761	3761	3794	3593
Денежная база	% г/г к/п	-21.5	-15.0	-11.5	13.7	36.8	43.7	49.5	49.0	49.0	44.6	58.9
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	17.3	17.0	15.4	15.0	12.9	10.9	10.6	12.5	12.5	14.2	16.1
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2809	2821	2768	2906	2990	3004	3013	3025	3025	3048	3548
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	3822	4032	4093	4028	3810	3871	4098	4227	4227	4399	5085

\* 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