

- Отношения с ЕС остаются напряженными.
- Переориентация на внешний спрос.
- Положительное сальдо внешней торговли в июле.
- Сохраняется профицит бюджета.

№10 (109)
Октябрь 2011 г.

Политика: Отношения с ЕС остаются напряженными

В сентябре в Польше состоялся саммит Восточного партнерства. Возглавить белорусскую делегацию был приглашен министр иностранных дел С. Мартынов, хотя другие делегации возглавлялись президентами и премьер-министрами. Белорусская сторона приняла решение о снижении статуса своего участия в саммите, возложив функции главы делегации на посла Беларуси в Польше В. Гайсенка. Организаторы саммита, в свою очередь, ограничили участие последнего в неофициальных мероприятиях в рамках саммита, что вызвало болезненную реакцию белорусского МИДа и решение отказать от дальнейшего участия в саммите. Вместе с тем, в период проведения саммита прошла встреча президента Совета Евросоюза Х. ван Ромпея, канцлера Германии А. Меркель, и премьер-министра Польши Д. Туска с делегацией белорусской оппозиции. Д. Туск заявил о возможности предоставления Беларуси значительного объема средств для поддержки экономики от институтов ЕС в случае освобождения и реабилитации политических заключенных и проведении свободных выборов. Подобные требования ЕС были также отражены в рамках итогового документа саммита. В результате напряженность в отношениях с ЕС сохраняется и продолжает оставаться в том числе и неблагоприятным фактором для перспектив макроэкономической стабилизации.

Реальный сектор: переориентация на внешний спрос

В январе-августе темп роста ВВП замедлился до 9.1% г/г (9.8% г/г в январе-июле). При этом роль внутреннего спроса в обеспечении роста продолжает уменьшаться. Инвестиции за август сократились на 8.5% г/г, что привело к замедлению темпов роста за январь-август до 18.9% г/г (23.8% г/г по итогам января-июля). Объем розничного товарооборота вырос в августе всего на 2.9% г/г, а за январь-август снизился до 13.5% г/г (15.3% г/г в январе-июле). Соответственно, основной вклад в рост экономики в августе пришелся на внешний спрос. В первую очередь, это отразилось на динамике объемов промышленного производства.

Темп роста промышленного производства составил в августе 11.7% г/г, в результате темп роста за январь-август ускорился до 11.0% г/г (10.8% г/г за январь-июль). Ускорение роста было обеспечено производством транспортных средств и оборудования (46.6% г/г в августе против 33.3% г/г за январь-август), машин и оборудования (24.6% г/г против 14.1% г/г за январь-август), химическим производством (16.5% г/г против 3.2% г/г за январь-август), т.е. отраслями, ориентированными на экспорт. Это стало следствием девальвации, что создало дополнительные ценовые преимущества на внешних рынках.

Структурные тенденции: в экономической политике накапливаются противоречия

В сентябре было принято Положение о реструктуризации кредитов, которые перейдут на баланс Банка развития, что может свидетельствовать об осознании властями структурной значимости проблемы директивного кредитования. Однако воспринимать эту меру как однозначный сигнал начала


Население: 9.47 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

структурных преобразований, вероятно, преждевременно, поскольку основные механизмы функционирования Банка развития по-прежнему не прояснены. Вместе с тем, официальные лица Беларуси вновь заявили о готовности к продаже Газпрому 50% акций Белтрансгаза, остающихся в государственной собственности, при условии обеспечения принципа равной доходности поставок газа в Россию и в Беларусь. Такой подход, наоборот, косвенно свидетельствует о нежелании приступать к структурным преобразованиям и стремлении сохранить низкие цены на газ как приоритетное конкурентное преимущество Беларуси на макроуровне.

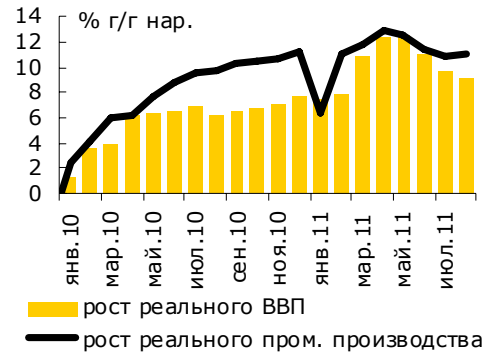
В сфере текущей политики знаковым событием стало введение дополнительной сессии торговли валютой на БФВБ, что позволило во многом устранить неопределенность на валютном рынке и повысить прозрачность механизма формирования рыночного обменного курса. Еще одним шагом в направлении ликвидации искажений в рыночных механизмах стала привязка тарифов на тепловую энергию к обменному курсу (хотя и к официальному его уровню) и повышение значимости курсовой динамики в тарифах на электроэнергию для юридических лиц. Эти шаги могут свидетельствовать о реальной нацеленности экономических властей на унификацию обменных курсов. Вместе с тем, до завершения макроэкономической корректировки на основе обменного курса, которая преимущественно имела автоматический характер, было принято решение о повышении тарифной ставки первого разряда на 28% с 1 октября. Такой шаг в условиях макроэкономической нестабильности может в большей мере стать фактором дальнейшего раскручивания инфляционно-девальвационной спирали, нежели достичь цели компенсации потерь в реальных доходах населения. В целом, на сегодняшний день в действиях экономических властей не прослеживается четкой антикризисной стратегии, а меры институциональной и экономической политики зачастую носят противоречивый характер. Туманность перспектив решения проблем национальной экономики привела в сентябре к снижению суверенного рейтинга Беларуси и, как следствие, белорусских банков агентством S&P.

Внешняя торговля: в июле сохранялось положительное сальдо внешней торговли

В июле экспорт вырос на 79.3%, а импорт на 30.1% г/г (67.2% и 41.4% г/г в июне соответственно). В результате в июле в первые за долгий период сформировалось положительное сальдо торговли товарами – USD 167 млн, что обусловило снижение дефицита по итогам января-июля до USD 4.3 млрд. Позитивные тенденции во внешней торговле имели место несмотря на некоторое ухудшение индекса условий торговли (соотношения цен экспортных и импортных цен): по сравнению с июнем он снизился с 1.11 до 1.086.

В торговле со странами дальнего зарубежья экспорт в июле вырос на 127.1%, а импорт на 5.2% г/г (92.0 и 63.4% г/г в июне соответственно). Профицит торговли в июле составил USD 784 млн, обеспечив профицит в размере USD 496 млн по итогам января-июля. Основным фактором столь значимого улучшения результатов торговли в июле стало уменьшение импорта потребительских товаров, что во многом связано с резким снижением импорта легковых автомобилей после повышения ввозных пошлин с 1 июля. Кроме того, по сравнению с июнем наблюдалось незначительное снижение импорта промежуточных товаров, что, вероятно, объяснялось проблемами с доступом к иностранной валюте для многих предприятий. Рост экспорта по данному географическому направлению традиционно для текущего года был связан с поставками калийных удобрений и нефтепродуктов.

ВВП и промышленное производство



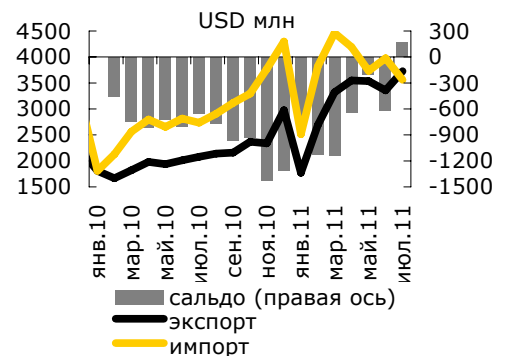
Источник: Белстат.

Виды экономической деятельности: доля и вклад в рост ВВП (январь-август 2011 г.)

	Структура, %	Вклад в прирост*
ВВП	100.0	9.1
Сельское хозяйство	8.2	0.1
Промышленность	28.8	3.4
Строительство	7.6	1.4
Торговля и ремонт	13.1	3.1
Транспорт и связь	7.4	0.7
Другие услуги	22.2	0.0
Чистые налоги на продукты	12.7	0.4

* в процентных пунктах. Источник: Белстат.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Белстат.

В торговле с Россией тенденции были противоположные: рост экспорта в июле замедлился по сравнению с июнем (45.2% и 47.1% г/г), а импорта, наоборот, ускорился (53.6% и 27.9% г/г). В результате, в июле дефицит составил около USD 0.9 млрд, а по итогам января-июля USD 6 млрд. Рост импорта был обусловлен существенным ускорением роста импорта энергоносителей (на 88.2% г/г). В структуре экспорта в июле наибольший рост был присущ группе инвестиционных товаров (81.4% г/г): сельскохозяйственной технике, тракторам, грузовикам и седельным тягачам. С учетом того, что с началом отопительного сезона импорт энергоносителей будет возрастать, можно ожидать увеличения дефицита торговли с Россией.

Государственные финансы: сохраняется профицит консолидированного бюджета

Доходы консолидированного бюджета за январь-июль составили 30.3% от ВВП (31.9% от ВВП годом ранее). Как и в предыдущие периоды, основное снижение произошло за счет налогов на товары и услуги. Поступления по ним составили 12.5% от ВВП (14.6% в прошлом году). К тому же в июле произошло сокращение поступлений от налога на прибыль. За январь-июль они обеспечили доходы бюджета в размере 3.3% от ВВП (4.0% от ВВП годом ранее). Снижение обусловлено новым графиком уплаты налога и ухудшением экономической конъюнктуры. Данное сокращение компенсировало рост поступлений от налогов на ВЭД: за январь-июль данные поступления выросли до 5.3% от ВВП (3.7% от ВВП годом ранее).

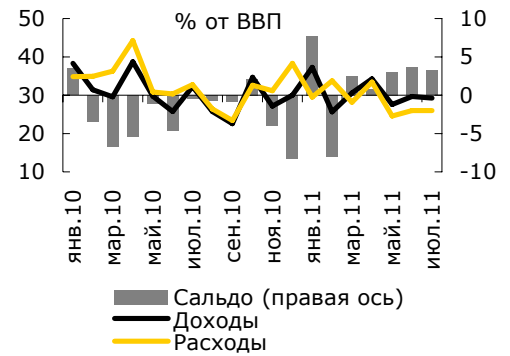
Расходы консолидированного бюджета сократились до 28.2% от ВВП (34.6% от ВВП в прошлом году). К традиционным статьям, претерпевающим сокращение – расходы на национальную экономику (на 3.1% от ВВП) и общегосударственные расходы (на 2.1% от ВВП), – добавились расходы на социальную политику (на 0.5% от ВВП), что частично может объясняться уменьшением государственных расходов на обеспечение жильем нуждающихся в улучшении жилищных условий. Результатом такого существенного сокращения расходов стал профицит бюджета в 2.1% от ВВП (дефицит в 2.7% от ВВП годом ранее).

Монетарная политика: рост чистых иностранных активов

В августе чистые иностранные активы ОДКР увеличились на 15.1% м/м (USD 497 млн). Основным источником их увеличения стал займ в размере USD 300 млн, предоставленный Азербайджаном «Беларуськалий», средства от которого последний использовал для приобретения ценных бумаг правительства. Требования НББ к банкам увеличились на 2.5% м/м, но в годовом выражении их темп прироста замедлился до 115.8 % г/г (122.7% г/г в июле). Денежная база увеличилась на 3.9% м/м, а в годовом выражении ее прирост ускорился до 68.6% г/г (60.0% г/г в июле).

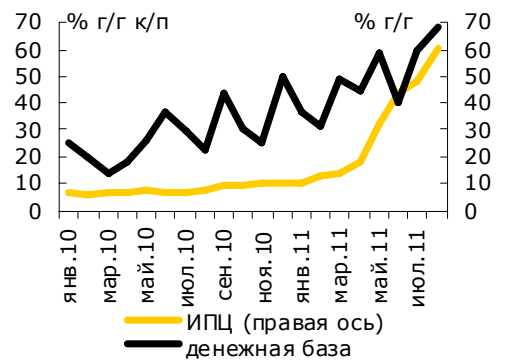
Требования банков к экономике выросли на 3.6% м/м, а в годовом выражении их темп прироста ускорился до 62.3% г/г (61.3% г/г в июле). Номинальные процентные ставки по инструментам в национальной валюте продолжили расти, хотя в реальном выражении они остаются отрицательными. Срочные рублевые депозиты увеличились на 3.3% м/м, но в годовом выражении их прирост замедлился до 30.0% г/г (33.7% г/г в июле). Срочные валютные депозиты в эквиваленте национальной валюты увеличились на 1.8% м/м и 78.0% г/г (76.4% г/г в июле), что связано с девальвацией официального курса рубля на 2.9% в августе. Наличные деньги в обращении уменьшились на 5.0% м/м, а

Консолидированный бюджет



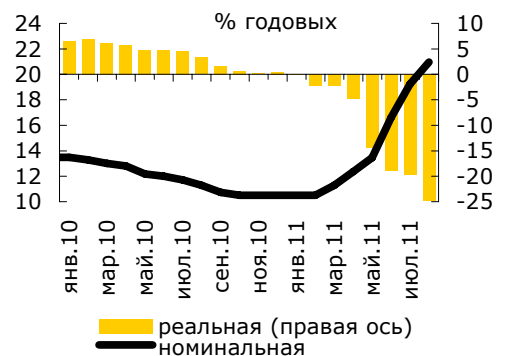
Источник: Белстат.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

в годовом выражении их прирост замедлился до 44.8% г/г (53.9% г/г в июле). Рублевая денежная масса увеличилась на 3.3% м/м, а ее годовой прирост ускорился до 41.1% г/г (36.7% г/г в июле). Широкая денежная масса выросла на 4.4% м/м и 60.7% г/г (54.7% г/г в июле).

Потребительские цены в августе выросли на 8.9% м/м, а в годовом выражении инфляция ускорилась до 60.7% г/г (48.4% г/г в июле). На дополнительной сессии валютных торгов БВФБ изначальный курс рубля к доллару составил 8600 USD/BYR, но к концу месяца укрепился на 11.3%.

Банковский сектор: утвержден порядок реструктуризации задолженности по кредитам Банка развития

В сентябре правительством был утвержден порядок реструктуризации задолженности по кредитам, выданным Банком развития на реализацию государственных программ, а также по кредитам государственных банков (выданных до 1 января 2011 года), которые перейдут на баланс Банка развития. Реструктуризация задолженности будет возможна только в том случае, если признание заёмщика банкротом противоречит государственным или общественным интересам. Реструктуризация будет осуществляться, во-первых, путем рассрочки или отсрочки платежей по основному долгу, но не более чем на пятилетний срок, причем повторное применение этого механизма невозможно. Во-вторых, путем рассрочки или отсрочки погашения просроченных процентов, а также снижения процентной ставки по кредиту, но не ниже уровня средневзвешенной процентной ставки по привлеченным средствам Банка развития. При повторном непогашении платежей заемщиком процентная ставка по кредиту возвращается на прежний уровень. В-третьих, возможна конвертация валютного кредита в рублевой. В-четвертых, заемщик может быть освобожден от выплаты штрафов и пеней за неуплату процентов, если причиной неуплаты было снижение его платежеспособности. Данное положение дает представление о возможностях управления Банком развития своим портфелем, но основные принципы его деятельности по-прежнему не прояснены.

Вследствие снижения суверенного кредитного рейтинга рейтинговое агентство S&P снизило также рейтинги четырех белорусских банков: Беларусбанка, Белвнешэкономбанка, БПС-Банка и Белагропромбанка. Это негативно скажется на перспективах привлечения средств этими банками на внешних рынках. Данная проблема особенно актуально для Беларусбанка и Белагропромбанка, поскольку у них в отличие Белвнешэкономбанка и БПС-Банка нет доступа к ресурсам зарубежного материнского банка.

Экономические тенденции		3 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10	3 кв. 10	4 кв. 10	1 кв. 11	2 кв. 11	июн. 11	июл. 11	авг. 11
Рост реального ВВП	% г/г	-0.8	1.0	4.0	8.9	6.7	10.3	10.9	--	--	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	-0.2	0.2	4.0	6.6	6.6	7.6	10.9	11.0	11.0	9.8	9.1
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	-3.8	-2.0	5.9	8.8	10.3	11.3	11.8	11.5	11.5	10.9	11.0
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	2.8	1.3	5.3	4.3	1.1	2.0	5.0	1.1	1.1	-3.6	0.5
ИПЦ	% г/г к/п	11.7	10.1	6.4	6.9	9.0	9.9	13.9	43.8	43.8	48.4	60.7
ИЦППП	% г/г к/п	10.0	11.3	9.4	12.6	17.8	19.3	22.1	62.5	62.5	72.9	78.1
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	-35.8	2.9	29.9	18.3	7.4	22.3	46.9	76.2	67.2	79.3	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	-37.1	-1.7	8.7	18.1	23.8	33.3	66.2	44.0	41.4	30.1	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-4806	-6957	-1139	-3344	-5650	-9118	-2670	-3551	-3551	-3328	-3405
Текущий счет	USD млн нар.	-4244	-6178	-1194	-3162	-5169	-8317	-3657	-5288	-5288	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-11.8	-12.6	-11.0	-13.4	-13.1	-15.2	-26.1	-17.7	-17.7	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	3879	5653	6074	5525	5985	5031	3761	4151	4151	4178	4581
Денежная база	% г/г к/п	-15.0	-11.5	13.7	36.8	43.7	49.5	49.0	40.6	40.6	60.0	68.6
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	17.0	15.4	15.0	12.9	10.9	10.6	12.5	19.1	19.1	21.9	24.9
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2821	2768	2906	2990	3004	3013	3017	3776	4976	4970	5016
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	4032	4093	4028	3810	3871	4098	4120	5430	7159	7103	7193

* 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	34.2	-32.9	20.3
Импорт (т/у, USD)	% г/г	40.4	3.8	33.2	28.0	37.0	-27.0	22.8
Текущий счет	USD млн	-1193	436	-1448	-3040	-4988	-6178	-8317
Текущий счет	% ВВП	-5.2	1.4	-3.9	-6.7	-8.2	-12.6	-15.2
ПИИ (чистые)	USD млн	163	303	351	1790	2150	1782	1352
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