

## Ежемесячный обзор экономики Беларуси

- Беларусь требует от России компенсации потерь от введения единой валюты.
- Темпы роста реальной заработной платы замедлились.
- До сих пор не определена цена российского газа для Беларуси.
- В 2004 г. можно ожидать усиления контроля и введения ограничений по импорту некоторых категорий товаров.
- Увеличился удельный вес валютной составляющей широкой денежной массы.
- Утверждены новые Национальные стандарты финансовой отчетности.

№11 (14)  
Ноябрь  
2003

### Политика: Беларусь требует от России компенсации потерь от введения единой валюты

В начале октября Беларусь выдвинула дополнительные условия, выполнение которых необходимо для ее перехода на российский рубль: компенсация Россией потерь Беларуси от введения российского рубля, оцененных белорусской стороной в USD 1.9 млрд., и получение беспроцентного кредита от российского правительства в размере около USD 200 млн. Российская сторона отвергла эти предложения, поскольку по ее мнению обе страны не несут прямых убытков от введения единой валюты, а Беларусь даже получает выгоды от ее введения. Вопрос о введении единой валюты не был рассмотрен и на заседании Высшего государственного совета союзного государства, хотя его рассмотрение было запланировано ранее.

После выступления А. Лукашенко 24 октября на пресс-конференции, посвященной белорусско-российским отношениям, МИД России сделал представление послу Беларуси «в связи с высказываниями недружественного характера в отношении российской стороны», прозвучавшими на пресс-конференции. В этой связи в ближайшее время вряд ли можно ожидать существенного прогресса в белорусско-российской интеграции, в том числе и в области введения единой валюты.

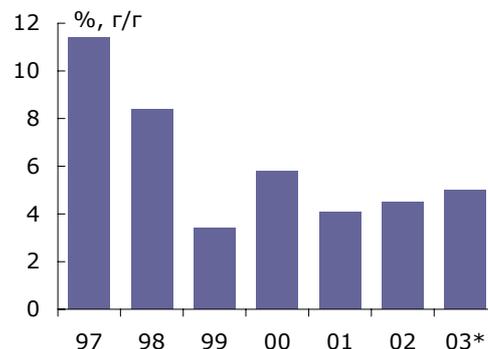
### Реальный сектор: замедление роста реальной заработной платы

Финансовое положение предприятий остается тяжелым. На 1 сентября 38.3% предприятий были убыточными. Рост числа убыточных предприятий сопровождался снижением рентабельности во всех отраслях, кроме промышленности и жилищно-коммунального хозяйства. В то же время согласно данным официальной статистики ВВП и промышленное производство продолжали увеличиваться. В январе-сентябре ВВП в реальном выражении вырос на 6% г/г, промышленное производство – на 6.6% г/г. Увеличение инвестиций в основной капитал стимулировало рост в строительстве на 11.4% г/г.

Несмотря на высокие темпы роста производства, уровень жизни населения повышается весьма медленно. Средняя зарплата в январе-сентябре выросла на 1.6% г/г (в 2002 г. за этот период ее прирост составил 10.2% г/г). Несмотря на то, что банки с начала года выдали более BYR 1 трлн. кредитов на погашение задолженности по оплате труда, в сентябре рост задолженности возобновился. Очевидно, что попытки увеличить реальную заработную плату при помощи административных мер приведут к ухудшению финансового положения предприятий и росту нагрузки на банки.

Население: 9.9 млн. чел.  
Доля промышленности в ВВП: 26%  
Доля сельского хозяйства в ВВП: 9%  
Доля инвестиций в ВВП: 16.6%  
Экспорт: Россия 49.7%, ЕС 16.8%  
Импорт: Россия 64.6%, ЕС 16.9%

Динамика реального ВВП



Источник: Министерство статистики и анализа.  
\* прогноз ИПМ.

Институт приватизации и менеджмента (ИПМ)  
220088 г. Минск ул. Захарова 76  
Тел./факс +375 (17) 236-11-47  
236-43-95  
Электронная почта [bmer@ipm.by](mailto:bmer@ipm.by)  
Интернет <http://ipm.by>

### Структурные тенденции: до сих пор не определена цена российского газа для Беларуси

Цена, по которой Беларусь в следующем году будет покупать газ у России, до сих пор не определена. На прошедших в октябре переговорах российская сторона предложила установить для Беларуси цену USD 80 за 1 тыс. м<sup>3</sup> газа при цене транзита российского газа через территорию Беларуси в размере USD 1.75 за 1 тыс. м<sup>3</sup>. Такие условия не были приняты белорусской стороной, поскольку ее чистые потери в этом случае составили бы около USD 700 млн., и переговоры по данной проблеме были перенесены на ноябрь.

Россия могла бы возобновить продажу Беларуси газа по внутренним российским ценам при условии продажи российской стороне контрольного пакета акций Белтрансгаза. Однако белорусская сторона готова продать только 49% акций по цене не ниже USD 2.7 млрд., причем при условии предоставления Беларуси возможности добывать в России 10 млрд. м<sup>3</sup> газа в год. Поскольку такие условия неприемлемы для России, в 2004 г. можно ожидать роста цены российского газа, поставляемого Газпромом.

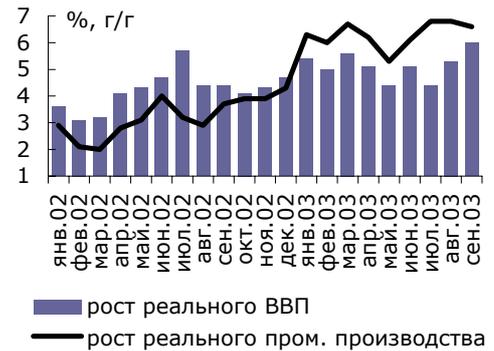
Правительство подготовило законопроект, направленный на стимулирование процесса приватизации в Беларуси. Он предполагал целый ряд изменений законодательства в области приватизации: продажу за 1 базовую величину предприятий, которые имеют до 500 рабочих мест и просроченную кредиторскую задолженность 80% и более от активной части баланса, установление более предсказуемых норм введения «золотой акции» и завершение чековой приватизации. Однако Совет министров отозвал его из парламента, поскольку А. Лукашенко отклонил предложенные изменения в процедуру приватизации. Таким образом, в 2004 г. приватизация будет по-прежнему регулироваться указами и декретами президента.

### Внешний сектор: в 2004 г. можно ожидать введения ограничений по импорту ряда товаров

Продолжает ухудшаться ситуация во внешней торговле – в январе-августе дефицит торговли товарами вырос на 80% г/г и составил USD 768.3 млн. По-прежнему основной причиной увеличения дефицита внешней торговли является более быстрый рост импорта по сравнению с экспортом, обусловленный увеличением цен на нефть по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Поскольку рост цен на нефть является экзогенным фактором, не зависящим от внутренней экономической политики, то положение дел во внешней торговле можно улучшить при помощи расширения экспорта за счет повышения национальной конкурентоспособности.

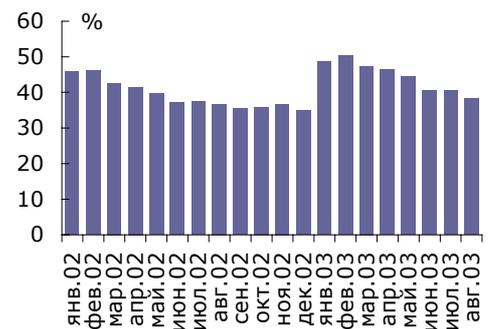
Однако правительство планирует улучшить ситуацию во внешней торговле при помощи протекционистских мер, направленных на ограничение импорта. Комиссии по повышению конкурентоспособности экономики было поручено разработать меры по сокращению импорта по следующим товарным позициям: станки и инструмент для металлообработки, телевизоры зарубежных марок, текстиль, строительные материалы, бытовая техника и т.д. Кроме того, А. Лукашенко заявил о возможности введения таможенных постов на белорусско-российской границе с целью усиления контроля за ввозом товаров из третьих стран. Однако реализация данного заявления будет противоречить принципам Евразийского экономического сообщества (таможенного союза), членами которого являются Беларусь и Россия. Кроме того, доля вышеприведенной группы

### ВВП и промышленное производство



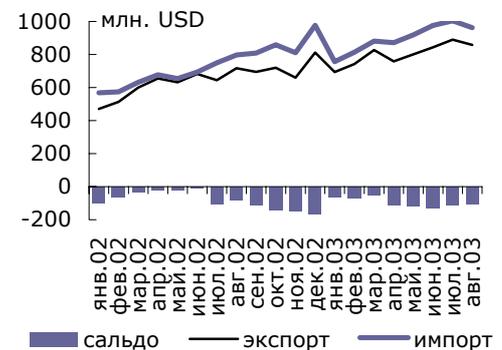
Источник: Министерство статистики и анализа.

### Удельный вес убыточных предприятий



Источник: Министерство статистики и анализа.

### Внешняя торговля товарами



Источник: Национальный банк.

### Структура внешней торговли по товарным группам

	Экспорт		Импорт	
	янв.-авг. 2002	янв.-авг. 2003	янв.-авг. 2002	янв.-авг. 2003
Минеральные продукты	20.7	24.5	24.4	28.1
Транспорт	12.2	10.9	7.1	5.7
Химическая продукция	11.1	9.9	8.2	7.7
Недрагоценные металлы	8.4	8.7	11.6	11.9
Текстиль	9.6	8.6	4.4	4.0
Сельхозпродукция, продукты питания	7.6	8.2	14.0	12.2
Машины и оборудование*	3.8	3.5	5.6	6.1
Другие	19.5	18.6	19.8	19.6

Источник: Министерство статистики и анализа.  
\* Электрические машины и оборудование, аудио и видео техника, телевизоры.

товаров составляет всего 11.6% в импорте товаров. Поэтому вряд ли можно ожидать, что усиление контроля и введение ограничений по импорту данных категорий товаров приведет к существенному улучшению ситуации во внешней торговле. Более того, протекционистские меры, направленные на ограничение импорта, не способствуют повышению эффективности национальных производителей и увеличению конкурентоспособности белорусских товаров. Напротив, в среднесрочном периоде подобные меры могут привести к снижению национальной конкурентоспособности.

**Государственные финансы: ухудшение ситуации с исполнением бюджета**

Ситуация с исполнением бюджета продолжает оставаться сложной. За январь-сентябрь удельный вес доходов консолидированного бюджета в ВВП по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизился на 3.7 процентных пункта и составил 33.8% от ВВП. Проблемы с исполнением бюджета вызваны невыполнением плана по ряду статей доходов. Так, за 9 месяцев поступления от приватизации, НДС и налога на прибыль составили 5.3%, 65.4% и 68.5% от годового плана соответственно. В то же время вследствие роста объемов экспорта и импорта обеспечено перевыполнение годового плана по доходам от внешней торговли и внешнеэкономических операций на 10.2%. При сохранении такой ситуации в 2003 г. государственный бюджет может не получить около BYR 200 млрд. запланированных доходов.

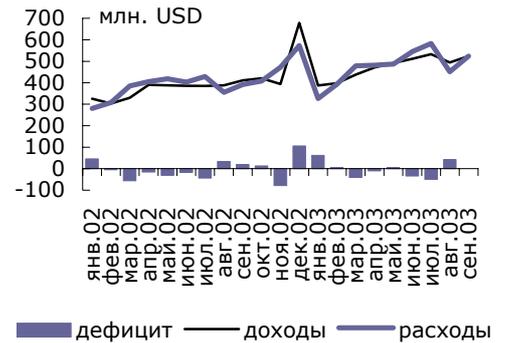
Принимая во внимание предполагаемый недобор государственных доходов, а также ограниченные источники финансирования бюджетного дефицита, правительство предпочитает увеличению дефицита сокращение расходов. За сентябрь удельный вес расходов консолидированного бюджета в ВВП сократился на 0.3 процентных пункта и составил 33.9% от ВВП. В результате дефицит консолидированного бюджета составил BYR 42 млрд. (0.2% от ВВП). До конца года правительство планирует дальнейшее сокращение расходов бюджета, в частности, на субсидирование промышленности, выдачу бюджетных ссуд и займов, субвенции областям, отсрочку и рассрочку выплат налоговых платежей, финансирование науки, связи и жилищно-коммунального хозяйства.

**Монетарная политика: рост удельного веса валютной составляющей широкой денежной массы**

За январь-сентябрь рублевая денежная масса выросла на 46.5%. Это существенно превышает целевой параметр, предусмотренный на 2003 г. Основными направлениями денежно-кредитной политики. В то же время потребительские цены выросли за этот период на 18.4%, т.е. на 1% прироста предложения денег в национальной валюте приходилось 0.39% прироста индекса потребительских цен (в аналогичный период 2002 г. этот показатель составлял 0.58%). Ослабление влияния роста предложения денег на инфляцию происходило в результате снижения удельного веса наличных денег в структуре рублевой денежной массы с 32.6% на 1.01.2003 до 26.9% на 1.10.2003.

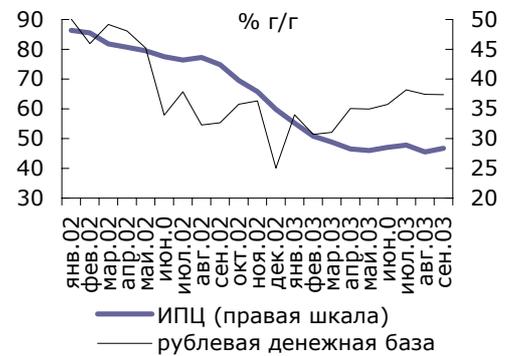
Однако политика снижения процентных ставок, проводимая НББ, привела к тому, что реальные процентные ставки по депозитам в январе-сентябре были в 3 раза меньше, чем в аналогичном периоде прошлого года. В результате в сентябре наметились тенденции, которые могут привести к повышению темпов инфляции. Во-первых, в сентябре изменилась структура рублевой денежной массы: увеличился

**Консолидированный бюджет**



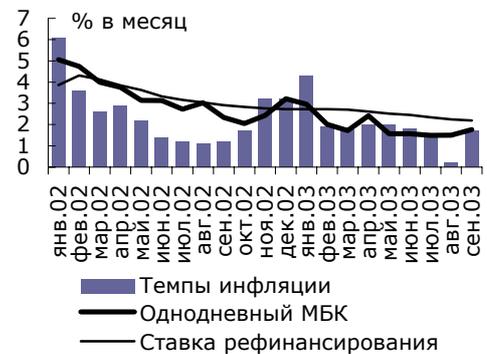
Источники: Министерство статистики и анализа, расчеты ИПМ.

**Рублевая денежная база и ИПЦ**



Источники: Национальный банк, расчеты ИПМ.

**Инфляция и процентные ставки**



Источники: Национальный банк, расчеты ИПМ.

удельный вес депозитов до востребования и снизился удельный вес срочных депозитов. Эти изменения усиливают влияние роста предложения денег на инфляцию. Во-вторых, в сентябре вырос удельный вес валютной составляющей широкой денежной массы (в национальной и иностранной валюте), что свидетельствует о повышении спроса на иностранную валюту. При этом покрытие данного компонента широкой денежной массы чистыми иностранными активами банковской системы снизилось за сентябрь на 5 процентных пунктов и составило 47%. Если указанные тенденции сохранятся, это может привести к необходимости продажи части валютных резервов НББ, а в последующем – повышению темпов девальвации белорусского рубля.

#### **Банковский сектор: утверждены новые Национальные стандарты финансовой отчетности**

В конце сентября – начале октября НББ утвердил ряд Национальных стандартов финансовой отчетности (НСФО), разработанных в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. Принятые НСФО регламентируют предоставление консолидированной финансовой отчетности белорусскими банками, устанавливают единую методику расчета прибыли, приходящейся на 1 простую акцию, и требования по предоставлению данной информации в финансовой отчетности банков, определяют понятие прекращаемой деятельности и методику предоставления информации о прекращаемой деятельности в финансовой отчетности банка. Принятие новых НСФО позволит усовершенствовать систему отчетности коммерческих банков.

Экономические тенденции		4кв. 01	1кв. 02	2кв. 02	3кв. 02	4кв. 02	1 кв. 03	2кв. 03	3кв. 03	июл. 03	авг. 03	сен. 03
Рост реального ВВП	% г/г	7.0	3.7	5.5	4.0	6.2	5.6	4.8	7.3	--	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	4.1	3.7	4.7	4.4	4.7	5.6	5.1	6.0	4.4	5.3	6.0
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	5.9	2.0	5.6	3.7	4.3	6.7	6.1	6.6	6.8	6.8	6.6
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	1.8	1.8	4.3	3.2	1.5	1.2	-1.5	3.8	-16.9	-5.1	3.8
ИПЦ	% г/г к/п	46	46	44	42	35	29	29	28	29	28	28
ИЦППП	% г/г к/п	41	39	38	44	42	43	42	36	41	34	36
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	-2.7	-7.0	8.4	10.2	24.1	39.2	20.0	--	26.6	25.6	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	10.0	-0.2	2.9	12.9	19.4	39.0	29.8	--	31.5	29.7	--
Сальдо торговли товарами	USD млн. нар.	-780	-137	-196	-451	-916	-188	-551	--	-664	-768	--
Текущий счет	USD млн. нар.	-270	31	106	-48	-352	-58	-185	--	-219	-194	--
Текущий счет	% ВВП	-2.2	1.0	2.1	-3.8	-7.6	-1.0	-2.8	--	-2.2	1.5	--
Международные резервы	USD млн. к/п	347	275	257	251	457	463	526	459	520	523	459
Денежная база	% г/г к/п	120	88	58	55	40	52	61	65	66	65	65
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% п.г., к/п	65	71	67	55	51	47	41	--	34	33	--
Обменный курс (официальный)	USD с/п	1525	1652	1753	1837	1893	1960	2031	2082	2065	2082	2100
Обменный курс (официальный)	EUR с/п	1367	1448	1613	1808	1891	2105	2311	2342	2350	2323	2353

Источники: Министерство статистики и анализа, НББ, расчеты ИПМ.

\* темпы роста долларовых показателей.

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

Основные экономические показатели		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Номинальный ВВП*	BUR трлн.	0.192	0.367	0.702	3.026	9.134	17.173	25.518
Номинальный ВВП	USD млрд.	14.3	12.7	9.3	6.3	8.9	12.1	14.3
Рост реального ВВП	% г/г	2.8	11.4	8.4	3.4	5.8	4.1	4.7
Промышленное производство	% г/г	3.5	18.8	12.4	10.3	7.8	5.9	4.3
Сельскохозяйственное производство	% г/г	2.4	-4.9	-0.7	-8.3	9.3	1.8	1.5
ИПЦ	% г/г с/п	53	64	73	294	169	61	43
ИПЦ	% г/г к/п	39	63	182	251	108	46	35
ИЦППП	% г/г с/п	34	88	72	355	186	72	41
ИЦППП	% г/г к/п	29	90	197	245	166	41	42
Экспорт (т/у, USD)	% г/г	27.1	17.0	-9.6	-9.7	19.6	8.2	9.0
Импорт (т/у, USD)	% г/г	26.5	19.5	-6.6	-18.0	21.5	7.1	9.4
Текущий счет	USD млн.	-516	-859	-1017	-194	-323	-445	-352
Текущий счет	% ВВП	-3.6	-6.8	-10.9	-3.1	-3.6	-3.7	-2.5
ПИИ (чистые)	USD млн.	105	350	201	443	119	108	434
Международные резервы	USD млн.	469	394	339	305	357	347	457
Сальдо госбюджета**	% ВВП	-3.4	-5.8	-5.0	-2.9	-0.6	-1.3	-0.6
Внутренний долг	% ВВП к/п	3.9	4.3	4.9	5.7	4.5	4.5	4.6
Внешний долг	% ВВП к/п	17	20	51	42	24	20	20
Денежная база	% г/г к/п	78	96	102	204	52	225	32
Обменный курс (НББ)*	USD с/п	17	34	151	572	1035	1394	1784
Обменный курс (НББ)*	USD к/п	27	42	430	925	1213	1580	1920
Спрэд***	USD с/п	25.1	31.1	224.0	128.2	44.4	0.8	0.0
Спрэд***	USD к/п	71.0	35.5	301.9	189.1	2.8	0.2	0.0
Обменный курс (НББ)*	EUR с/п	--	--	--	270	651	1239	1690
Обменный курс (НББ)*	EUR к/п	--	--	--	323	1097	1392	1989

Источники: Министерство статистики и анализа, Министерство финансов, НББ, расчеты ИПМ.

\* 1 января 2000 г. произошла деноминация белорусского рубля (1:1000). Все данные представлены в «новых» белорусских рублях.

\*\* дефицит госбюджета за 1996-1998 – с учетом квазибюджетного финансирования через коммерческие банки. Знак «минус» означает дефицит бюджета.

\*\*\* спрэд между курсом черного рынка и официальным курсом (НББ).

#### 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	п.п.	процентные пункты
млн.	миллион	с/п	среднее за период
млрд.	миллиард	ср.	среднее

Ежемесячный обзор экономики Беларуси подготовлен при содействии  
Министерства экономики и труда Германии в рамках программы ТРАНСФОРМ