

Ежемесячный обзор экономики Беларуси

- ОБСЕ выразила озабоченность содержанием проекта закона о средствах массовой информации.
- Темпы роста основных экономических показателей не согласуются с темпами роста цен.
- Новый указ президента препятствует проведению реструктуризации и приватизации предприятий.
- Проект бюджета на 2004 г. представляется нереалистичным.
- Рост предложения наличных денег и спроса на иностранную валюту может привести к повышению инфляции.
- Усиление государственного регулирования банковской деятельности.

**№12 (15)
Декабрь
2003**

Политика: приостановлена реализация проектов Международной организации труда в Беларуси

Положение независимых средств массовой информации (СМИ) в Беларуси по-прежнему вызывает озабоченность международного сообщества. За последний год за «нанесение морального ущерба» представителям органов власти в Беларуси было закрыто или оштрафовано на суммы, приведшие к закрытию, более 10 газет республиканского и регионального уровня. Главы дипломатических миссий стран Европейского Союза (ЕС), а также стран – кандидатов на вступление в ЕС, аккредитованных в Минске, выразили обеспокоенность содержанием проекта закона о СМИ, который правительство намеревается передать в белорусский парламент в ближайшее время. Такая же реакция последовала и со стороны ОБСЕ, которая выразила надежду на проведение общественного диалога по данной проблеме.

Однако вряд ли можно ожидать изменения государственной политики в отношении СМИ в ближайшее время. Министр информации Беларуси до сих пор не ответил на предложения дипломатических миссий встретиться для обсуждения темы о свободе СМИ в Беларуси. Кроме того, А. Лукашенко заявил, что электронные СМИ являются инструментом реализации проводимой политики, поэтому государственные телеканалы должны сыграть важную роль во время парламентских выборов в Беларуси в марте 2004 г.

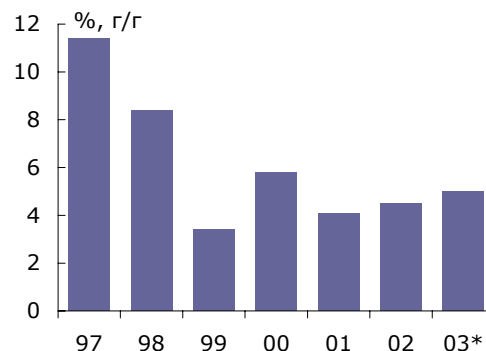
Реальный сектор: темпы роста отдельных экономических показателей не согласуются с темпами роста цен

Согласно данным официальной статистики, за январь-октябрь рост ВВП составил 6.3% г/г. Повышение темпов роста ВВП во многом было обусловлено ускорением роста в сельском хозяйстве и сохранением высоких темпов роста в промышленности. Увеличение инвестиций в основной капитал стимулировало рост в строительстве. Потребительский рынок также развивался динамично – за январь-октябрь розничный товарооборот вырос на 9% г/г.

Однако надежность таких данных в условиях высокой инфляции не очень высока. Например, в Беларуси существует некоторая несогласованность между данными о темпах роста ряда показателей и индексами цен. При инфляции 29% г/г разность между номинальным и реальным темпом роста розничного товарооборота составляла всего 2.6 процентного пункта. Подобные отклонения существуют и по ряду других показателей (например, промышленному и сельскохозяйственному производству). В то же время тяжелое финансовое положение предприятий (более 35% из

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
Интернет <http://ipm.by>

них являются убыточными) свидетельствует о том, что ситуация в реальном секторе остается сложной. Более того, некоторые проблемы белорусских предприятий (в частности, проблема задолженности по оплате труда) решаются при помощи банковских кредитов, что приводит к ухудшению структуры их активов и большей уязвимости банковского сектора.

Структурные тенденции: ограничение возможностей реструктуризации и приватизации предприятий

Прогноз социально-экономического развития Беларуси на 2004 г. не был утвержден. Это произошло в результате заявления А. Лукашенко о том, что рост ВВП в 2004 г. должен составить 10%, а не предлагавшиеся правительством 6.5-7.5%. Это вызвало необходимость пересмотра основных показателей социально-экономического развития страны. По этой причине, а также, поскольку цена российского газа еще не определена, до сих пор не утвержден проект государственного бюджета на 2004 г.

Указ президента «О некоторых вопросах экономической несостоятельности (банкротства)» существенно ограничивает возможности проведения реструктуризации и приватизации предприятий в Беларуси. В соответствии с указом приватизация трех групп предприятий (градообразующих, имеющих долю государства и выполняющих госзаказ) существенно затрудняется, а «естественных монополий» — становится невозможной. Кроме того, указом ограничивается возможность применения процедуры банкротства как механизма реструктуризации предприятий.

Внешний сектор: рост дефицита торгового баланса

Введение Россией квот на импорт мяса из стран вне СНГ привело к снижению конкуренции на данном рынке и позволило Беларуси увеличить экспорт этих товаров в Россию (в стоимостном выражении). В январе-сентябре экспорт в Россию мяса вырос на 27% г/г, а молочной продукции — на 63% г/г. Рост импорта в этом периоде был обусловлен повышением цены на нефть и ростом объемов поставок нефтепродуктов из России. В результате рост экспорта по сравнению с аналогичным периодом прошлого года по-прежнему отставал от роста импорта, что обусловило увеличение дефицита внешней торговли товарами на 60%.

Дефицит торгового баланса торговли товарами на 39% был компенсирован положительным сальдо в торговле услугами. Основными источниками финансирования дефицита текущего счета были коммерческие кредиты (USD 125.9 млн.), прямые иностранные инвестиции (USD 89.9 млн.) и операции с ценными бумагами (USD 20.2 млн.). Движение долгосрочного капитала по-прежнему характеризовалось превышением выплат над новыми поступлениями на USD 39.6 млн.

Государственные финансы: проект бюджета на 2004 г. представляется нереалистичным

В октябре ситуация с исполнением консолидированного бюджета практически не изменилась. За 10 месяцев доходы бюджета составили BYR 9765 млрд. Основными источниками доходов по-прежнему были НДС, подоходный налог, доходы от внешней торговли и внешнеэкономических операций, налог на прибыль и акцизы, обеспечившие 54.3% всех поступлений. Расходы консолидированного бюджета за январь-октябрь составили BYR 9826 млрд. Ввиду проблем со сбором основных налогов, финансирование большинства

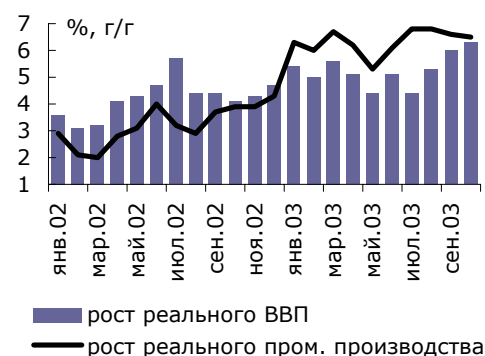
Темпы роста отдельных показателей и индексы цен

Показатель (январь-октябрь 2003 г.)	% г/г
Темпы прироста в номинальном выражении:	
Сельскохозяйственное производство	15.5
Промышленное производство	30.6
Розничный товарооборот	10.6
Темпы прироста, официальные данные:*	
Сельскохозяйственное производство	5.8
Промышленное производство	6.5
Розничный товарооборот	9.0
Индексы цен (ИЦ):	
ИЦ на продукты питания	22.4
ИЦ производителей пром. продукции	40.0
Индекс потребительских цен	29.0

Источник: Министерство статистики и анализа, расчеты ИПМ.

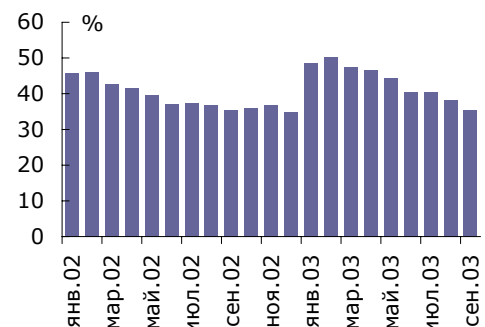
* темпы прироста в реальном выражении.

ВВП и промышленное производство



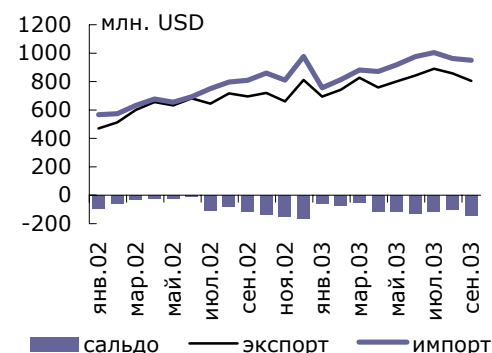
Источник: Министерство статистики и анализа.

Удельный вес убыточных предприятий



Источник: Министерство статистики и анализа.

Внешняя торговля товарами



Источник: Национальный банк.

бюджетных статей не достигло запланированного уровня. Правительство сократило расходы, поэтому они были исполнены лишь на 76.8% от годового плана. В результате дефицит консолидированного бюджета остался на весьма низком уровне (BYR 61 млрд., или 0.2% ВВП).

Правительство подготовило проект бюджета на 2004 г., рассчитанный исходя из темпов роста ВВП, утвержденных президентом на 2004 г. Согласно проекту, доходы бюджета должны составить BYR 13.2 трлн. (включая доходы Фонда социальной защиты населения) с учетом предполагаемого снижения некоторых налогов и сборов, взимаемых с выручки, и НДС (с 20% до 18%). Расходы должны составить BYR 13.9 трлн. Практически две трети поступлений будут использованы для выплаты заработной платы и социальных трансфертов. В результате дефицит консолидированного бюджета составит 1.5% ВВП (BYR 690 млрд.). Основными источниками финансирования дефицита должны стать чистое внешнее финансирование (BYR 450 млрд.), чистые доходы от размещения государственных ценных бумаг (BYR 100 млрд.) и поступления от продажи государственного имущества и приватизации (BYR 100 млрд.). Эмиссионное кредитование дефицита не планируется.

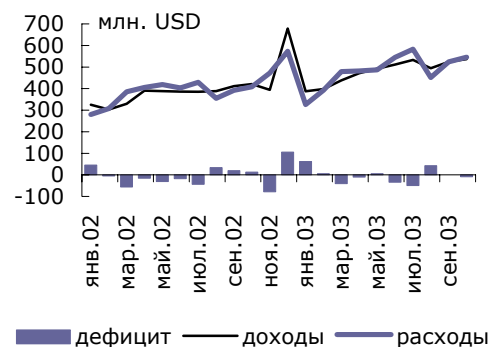
Чтобы выполнить план по доходам бюджета в 2004 г., правительство должно осуществить структурные реформы, которые позволят повысить эффективность и прибыльность предприятий и достичь запланированного роста ВВП. В противном случае налоговые поступления по-прежнему будут отставать от плана. Кроме того, увеличение доходов от продажи государственного имущества и приватизации будет маловероятным. Принимая во внимание отрицательное чистое внешнее финансирование за январь-октябрь 2003 г. (BYR -94 млрд.), в 2004 г. будет сложно привлечь внешние источники финансирования дефицита бюджета.

Монетарная политика: рост предложения наличных денег и спроса на иностранную валюту

В октябре рублевая денежная масса выросла на 2.6% м/м. Основным фактором ее увеличения стал рост предложения наличных денег на 5.4% м/м. При этом темпы инфляции несколько увеличились и составили 1.9% м/м. Однако процентные ставки по депозитам населения снизились и стали отрицательными в реальном выражении. Несмотря на это, в октябре несколько увеличились рублевые депозиты населения, что, вероятно, было обусловлено тем, что процентные ставки по депозитам в иностранной валюте были еще ниже. В то же время наблюдался отток переводных депозитов из банковской системы и рост валютных депозитов. Рост предложения наличных денег и спроса на иностранную валюту может привести к ускорению инфляции и девальвации. Об этом свидетельствует снижение покрытия валютной составляющей предложения денег резервами банковской системы за октябрь на 3.4 процентных пункта (до 43.6%). При этом покрытие валютной составляющей чистыми иностранными активами коммерческих банков, на которые приходятся основные валютные обязательства, составляет всего 2.8%.

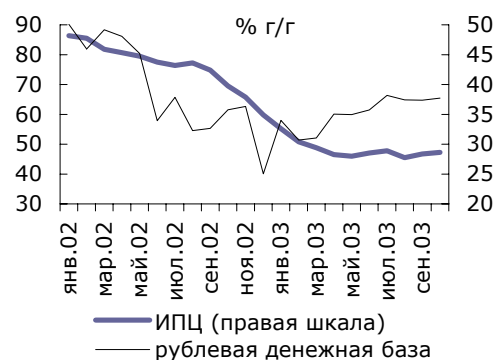
Повышение спроса на иностранную валюту привело к снижению иностранных активов на USD 23.5 млн. Это позволило сохранить темпы девальвации на запланированном уровне. За ноябрь белорусский рубль обесценился на 0.7% по отношению к доллару США и на 1 декабря составил 2143 BYR/USD, а НББ установил целевое значение обменного курса на конец года в размере 2170 BYR/USD.

Консолидированный бюджет



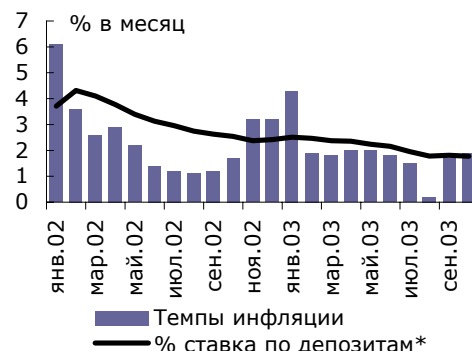
Источники: Министерство статистики и анализа, расчеты ИПМ.

Рублевая денежная база и ИПЦ



Источники: Национальный банк, расчеты ИПМ.

Инфляция и процентные ставки



Источники: Национальный банк, расчеты ИПМ.

* процентная ставка по новым депозитам населения в BYR.

Банковский сектор: усиление государственного регулирования банковской деятельности

В ответ на снижение процентных ставок, которое может привести к оттоку депозитов из банковской системы, правительство планирует привлечь средства в государственные банки при помощи административных мер. Новый законопроект, который готовится Советом министров, предполагает, что государственные предприятия смогут обслуживаться только в государственных банках. Данная мера, очевидно, приведет к еще большей монополизации и снижению устойчивости банковской системы, поэтому НББ отрицательно отнесся к возможности принятия данного законопроекта.

НББ установил новый нормативный лимит проблемных кредитов к концу текущего года в размере 5% от общей суммы выданных кредитов. Однако снижение доли плохих кредитов осуществляется преимущественно посредством списания их на внебалансовые счета, т.е. не означает улучшения структуры активов банка. Реальное снижение проблемной задолженности возможно при повышении эффективности и прибыльности предприятий, т.е. требует проведения реструктуризации и других экономических реформ.

Экономические тенденции		4кв. 01	1кв. 02	2кв. 02	3кв. 02	4кв. 02	1 кв. 03	2кв. 03	3кв. 03	авг. 03	сен. 03	окт. 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	5.3	6.0	6.3
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	5.9	2.0	5.6	3.7	4.3	6.7	6.1	6.6	6.8	6.6	6.5
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	1.8	1.8	4.3	3.2	1.5	1.2	-1.5	3.8	-5.1	3.8	5.8
ИПЦ	% г/г к/п	46	46	44	42	35	29	29	28	28	28	29
ИЦППП	% г/г к/п	41	39	38	44	42	43	42	36	34	36	40
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	-2.7	-7.0	8.4	10.2	24.1	39.2	20.0	22.2	25.6	24.2	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	10.0	-0.2	2.9	12.9	19.4	39.0	29.8	21.4	29.7	27.7	--
Сальдо торговли товарами	USD млн. нар.	-780	-137	-196	-451	-916	-188	-551	-914	-768	-914	--
Текущий счет	USD млн. нар.	-270	31	106	-48	-352	-58	-185	-263	-194	-263	--
Текущий счет	% ВВП	-2.2	1.0	2.1	-3.8	-7.6	-1.0	-2.8	-1.6	1.5	-4.2	--
Международные резервы	USD млн. к/п	347	275	257	251	457	463	526	459	523	459	416
Денежная база	% г/г к/п	120	88	58	55	40	52	61	65	65	65	65
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% п.г., к/п	65	71	67	55	51	47	41	34	33	34	33
Обменный курс (официальный)	USD с/п	1525	1652	1753	1837	1893	1960	2031	2082	2082	2100	2120
Обменный курс (официальный)	EUR с/п	1367	1448	1613	1808	1891	2105	2311	2342	2323	2353	2482

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 государственный долг	% ВВП к/п	3.9	4.3	4.9	5.7	4.5	4.5	4.6
Внешний долг (совокупный)	% 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