

Ежемесячный обзор экономики Беларуси

- Удельный вес убыточных предприятий снизился на 7.9 процентного пункта.
- Беларусь планирует возобновить импорт электроэнергии.
- За январь-март резервные активы выросли на USD 103.7 млн.
- Утверждены задания по уплате НДС и налога на прибыль государственными предприятиями.
- Снижение резервных требований по депозитам физических лиц способствовало росту кредитования экономики.

**№6 (21)
Июнь
2004**

Политика: новые назначения в правительстве

25 мая А. Лукашенко назначил целый ряд государственных чиновников (заместителя премьер-министра, министра сельского хозяйства, министра по налогам и сборам и т.п.) и руководителей концернов и крупных предприятий. Большинство кадровых изменений касалось замещения должностей, ставших вакантными после ухода в отставку прежних руководителей.

23–24 мая в Ялте прошли встречи президентов России, Беларуси, Украины и Казахстана в рамках создания единого экономического пространства (ЕЭП). Предполагается, что первый пакет документов по ЕЭП может быть подписан в 2005 г. – начале 2006 г. В настоящий момент согласован список приоритетных проектов договоров (более 60 документов), которые должны быть согласованы в течение этого года. Однако конкретных шагов по сближению экономической политики четырех государств или создания таможенного союза пока сделано не было. Кроме того, недавняя договоренность между ЕС и Россией по вопросу членства последней в ВТО сделало вступление России в ВТО более вероятным. Очевидно, это может существенно изменить конфигурацию соглашений в рамках ЕЭП.

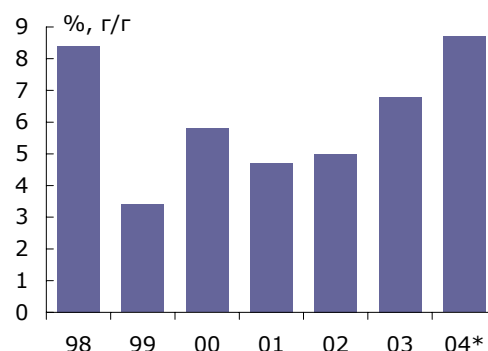
Реальный сектор: удельный вес убыточных предприятий снизился на 7.9 процентного пункта

По данным официальной статистики, в январе-апреле темпы роста ВВП составили 9.6% г/г. Повышение совокупного спроса объяснялось теми же факторами, что и ранее. Рост реальных доходов населения способствовал увеличению потребления домашних хозяйств. Повышение деловой активности наряду с доступностью кредитных ресурсов обусловило увеличение инвестиционного спроса. Сохранение экспансионистской политики правительства обеспечило прирост государственного потребления. Со стороны предложения основной вклад в прирост ВВП внесли промышленность (2.7 процентного пункта), торговля и общественное питание (1.2 процентного пункта) и транспорт и связь (1 процентный пункт).

Ускорение экономического роста сопровождалось значительным улучшением финансового положения предприятий. В январе-марте выручка в реальном выражении выросла на 13.5% г/г, затраты – на 10.8% г/г. В результате рентабельность существенно увеличилась, а удельный вес убыточных предприятий снизился. Наибольшее снижение удельного веса убыточных предприятий (20.5 процентного пункта) наблюдалось в сельском хозяйстве, что, вероятно, было вызвано значительным увеличением государственной поддержки данного сектора.

**Население: 9.8 млн чел.
Промышленность / ВВП: 25.5%
Сельское хозяйство / ВВП: 7.7%
Инвестиции / ВВП: 18.6%
Экспорт: Россия 49.2%, ЕС 22.9%
Импорт: Россия 65.7%, ЕС 15.4%**

Динамика реального ВВП



* прогноз ИПМ.

Источник: Министерство статистики и анализа.

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

Структурные тенденции: Беларусь планирует возобновить импорт электроэнергии

С февраля Беларусь прекратила импорт электроэнергии и за январь-апрель увеличила ее производство на 16% г/г. Поскольку в Беларуси электроэнергия производится на теплоэлектростанциях, в летний период импорт электроэнергии может оказаться более выгодным. В настоящее время белорусской стороной предпринимаются попытки прийти к договоренности по условиям поставок российской электроэнергии с РАО «ЕЭС России». Россия предлагает покупать энергию по цене USD 21.6 за 1000 кВт-ч, в то время как в 2003 г. цена импортируемой энергии составляла USD 16.8.

Государство увеличивает свою долю в акционерном капитале крупнейшего белорусского оператора мобильной связи – компании «Мобильная цифровая связь» (МЦС). В соответствии с постановлением Совета министров два соучредителя этого предприятия – кипрская компания «SB Telecom» и белорусская компания «Белтехэкспорт» – обязаны безвозмездно передать Белтелекому часть своих долей в размере 20.9% и 10% уставного фонда МЦС соответственно. Номинальная стоимость этих пакетов составляет USD 2.09 млн и USD 1 млн, однако, учитывая высокую прибыльность данной компании, рыночная стоимость передаваемых пакетов значительно выше. Теперь SB Telecom будет принадлежать 28.1%, Белтехэкспорту – 10%. Очевидно, данное решение не будет способствовать улучшению инвестиционного климата в Беларуси.

Внешняя торговля: резервные активы возросли на USD 103.7 млн

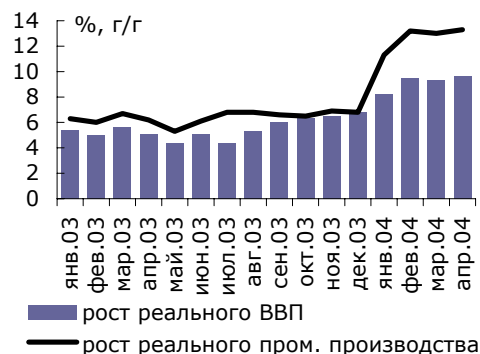
По предварительным данным НББ, в январе-марте экспорт товаров вырос на 25.2% г/г, импорт – на 20.5% г/г. В результате дефицит торговли товарами снизился по сравнению с аналогичным периодом 2003 г. на USD 73.9 млн и составил USD 90.6 млн. Наибольший вклад в прирост сальдо торгового баланса внесли транспортные средства, благородные металлы и текстиль. Положительное сальдо в торговле услугами увеличилось на USD 23.4 млн, что было обусловлено снижением дефицита по статье «поездки».

Улучшение ситуации в торговле товарами и услугами способствовало увеличению сальдо текущего счета. В январе-марте оно составило USD 76.7 млн. По счету операций с капиталом и финансовых операций наблюдался отток ресурсов в размере USD 75 млн. Однако резервные активы за январь-март выросли более чем на USD 100 млн, что объясняется наличием значительного притока ресурсов, не зарегистрированного статистикой. Чистые прямые иностранные инвестиции составили лишь USD 18.7 млн, что более чем вдвое ниже, чем в январе-марте 2003 г. В условиях неблагоприятного инвестиционного климата и отсутствия приватизации приток иностранных инвестиций может увеличиться только в случае достижения договоренностей с Россией о продаже Белтрансгаза или других крупных предприятий.

Государственные финансы: утверждены задания по уплате НДС и налога на прибыль государственными предприятиями

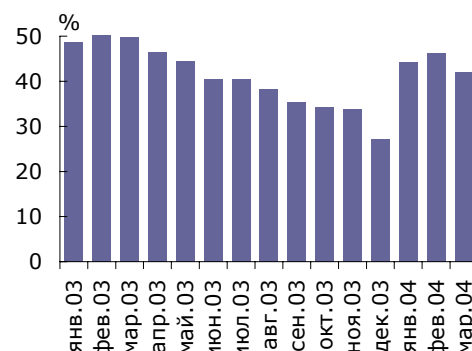
В январе-апреле продолжился рост поступлений в консолидированный бюджет. План по доходам консолидированного бюджета был перевыполнен на 8.9%. В результате налоговая нагрузка (без учета доходов Фонда социальной защиты населения) к ВВП за апрель увеличилась на 1.2

ВВП и промышленное производство



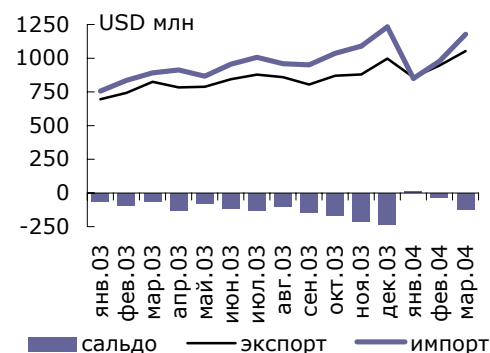
Источник: Министерство статистики и анализа.

Удельный вес убыточных предприятий



Источник: Министерство статистики и анализа.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Министерство статистики и анализа.

Платежный баланс

Сальдо статей:	USD млн		
	янв-мар 03	янв-мар 04	прирост
Счет текущих операций	-32.4	76.7	109.1
Счет операций с капиталом	17.4	14.5	-2.9
Финансовый счет	26.6	-89.5	-116.1
Прямые инвестиции	41.8	18.7	-23.1
Портфельные инвестиции	1.8	9.2	7.4
Другие инвестиции	-17.0	-117.4	-100.4
Резервные активы (изменение)	-18.1	-121.8	-103.7
Ошибки и пропуски	6.5	120.1	113.6

Источник: НББ, 2004 г. – предварительные данные.

процентного пункта и составила 38.1% от ВВП. Перевыполнение плана по доходам было обеспечено главным образом за счет НДС и налога на прибыль. Это явилось следствием ускорения роста ВВП и улучшения финансового положения предприятий. Наиболее существенно выросли поступления от налога на прибыль – на 1.3 процентного пункта по сравнению с январем-апрелем 2003 г. (до 4% от ВВП). При этом задолженность по платежам в бюджет выросла на 0.3 процентного пункта и составила 2.4% от ВВП.

С целью повышения бюджетной дисциплины правительство утвердило плановые задания на 2004 г. по уплате в бюджет НДС и налога на прибыль предприятиями, подчиненными органам государственного управления. Отраслевые министерства и концерны должны обеспечить перечисление подведомственными предприятиями в 2004 г. НДС в размере BYR 1214.3 млрд (36% от запланированной в консолидированном бюджете величины), налога на прибыль – BYR 668.8 млрд (57.2%). За невыполнение плана предусматривается персональная ответственность руководителей соответствующих органов государственного управления. Однако без существенного финансового оздоровления предприятий эти меры будут иметь лишь краткосрочный эффект.

Расходы консолидированного бюджета (без учета расходов Фонда социальной защиты населения) составили 35.2% от ВВП, увеличившись за апрель на 1.9 процентного пункта. Более высокие темпы роста расходов по сравнению с доходами привели к тому, что в апреле консолидированный бюджет был исполнен с дефицитом в размере BYR 46.5 млрд. Источником финансирования дефицита были государственные ценные бумаги, чистый объем размещения которых составил в апреле BYR 167.9 млрд.

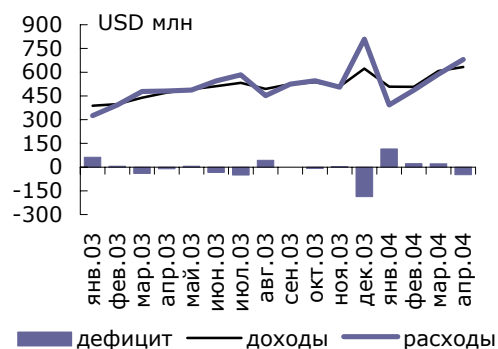
Монетарная политика: рост кредитования экономики за счет снижения резервных требований

Снижение резервных требований по депозитам физических лиц наряду с сохранением значительного избытка ликвидности в банковской системе обусловило дальнейшее уменьшение процентных ставок по кредитам. В результате кредитование банками экономики значительно возросло – за апрель требования банков к экономике выросли на 4.5% или на BYR 298.5 млрд. Кроме того, увеличение объемов эмиссии государственных ценных бумаг вследствие роста государственных расходов способствовало увеличению кредитования правительства коммерческими банками. За апрель кредитование правительства банками посредством приобретения ценных бумаг выросло на BYR 152.6 млрд. Однако даже такое увеличение активных операций банков не решило проблему избытка ликвидности – депозиты банков в НББ сократились лишь на BYR 32.5 млрд и составили BYR 302.5 млрд.

Рост кредитования правительства и экономики и снижение резервных требований привели к уменьшению обязательных и избыточных резервов коммерческих банков. В то же время наличные деньги в обращении выросли за апрель на 12.4%. В результате в апреле денежная база несколько увеличилась (на 0.9%).

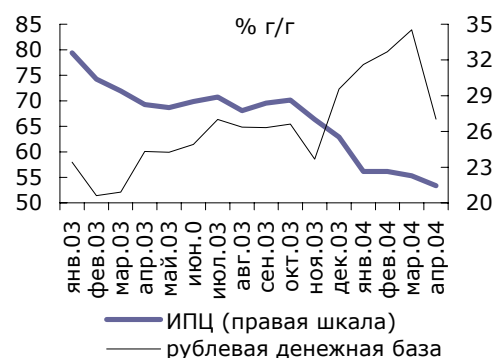
Снижение темпов инфляции (в апреле цены выросли на 1.3%, что на 0.7 процентного пункта меньше, чем в апреле 2003 г.) способствовало повышению реальных процентных ставок по рублевым депозитам населения. Наряду со стабильностью валютного курса (на 1 июня он составил 2151 BYR/USD) это привело к повышению спроса домохозяйств на срочные рублевые депозиты. За апрель

Консолидированный бюджет*



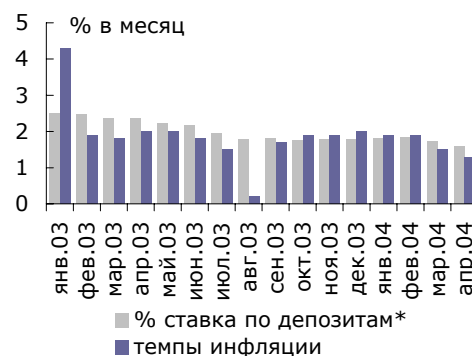
* без учета Фонда социальной защиты населения.
Источник: расчеты ИПМ по данным Министерства статистики и анализа.

Рублевая денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты ИПМ по данным НББ и Министерства статистики и анализа.

Инфляция и процентные ставки



Источники: Национальный банк, расчеты ИПМ.
* процентная ставка по новым депозитам населения в BYR.

они выросли на 5.3%. В результате рублевая денежная масса увеличилась на 6.9% м/м.

Банковский сектор: ожидается ужесточение вексельного обращения

Совет министров одобрил и направил на утверждение президенту нормативный акт, значительно ограничивающий вексельное обращение в стране. Подготовка данного документа связана со значительным ростом вексельного обращения в последние годы, что во многом обусловлено дефицитом оборотных средств у предприятий. По мнению правительства, это снижает прозрачность расчетов между предприятиями и дает возможность для уклонения от уплаты налогов. В соответствии с новым нормативным актом вводятся следующие основные ограничения. Векселедержатель сможет только предъявить вексель к платежу и передать к учету в банк без права осуществления расчетов посредством данного векселя. Банки смогут обязываться по векселю только посредством его акцепта или авалирования, и лишатся права выпуска собственных векселей. Учитывая, что в настоящее время финансовые возможности предприятий ограничены, для перехода на денежные расчеты они будут вынуждены прибегнуть к поиску дополнительных ресурсов. Это приведет к повышению спроса на заемные ресурсы, однако в условиях избытка ликвидности их стоимость, вероятно, не изменится.

Экономические тенденции		2кв. 02	3кв. 02	4кв. 02	1 кв. 03	2кв. 03	3кв. 03	4кв. 03	1кв. 04	фев. 04	мар. 04	апр. 04
Рост реального ВВП	% г/г	5.7	4.6	5.5	5.6	4.7	7.2	8.8	9.3	--	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	4.9	4.8	5.0	5.6	5.1	6.0	6.8	9.3	9.5	9.3	9.6
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	4.0	3.9	4.5	7.0	6.3	6.5	6.8	13.0	13.2	13.0	13.3
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	3.2	2.8	0.7	1.2	-1.5	3.8	6.8	4.3	4.5	4.3	5.5
ИПЦ	% г/г к/п	44	42	35	29	29	28	25	22	23	22	21
ИЦППП	% г/г к/п	38	44	42	43	42	36	29	27	27	27	27
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	8.4	10.2	24.1	39.2	20.0	22.2	25.3	25.2	22.5	30.0	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	2.9	12.9	19.4	39.0	29.8	21.4	21.5	20.5	19.0	30.1	--
Сальдо торговли товарами	USD млн нар.	-179	-441	-914	-165	-398	-695	-1234	-91	-24	-91	--
Текущий счет	USD млн нар.	137	-23	-337	-32	-44	-174	-505	77	93	77	--
Текущий счет	% ВВП нар.	2.1	-0.2	-2.3	-0.7	-0.6	-1.4	-2.9	1.3	3.3	1.3	--
Международные резервы	USD млн к/п	257	251	457	463	526	459	474	617	510	617	511
Рублевая денежная база	% г/г к/п	58	55	40	52	61	65	72	84	80	84	66
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	67	55	51	47	41	33	31	29	29	28	26
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	1753	1837	1893	1960	2031	2082	2135	2156	2156	2152	2152
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	1613	1808	1891	2105	2311	2342	2541	2695	2720	2639	2586

* темпы роста долларовых показателей; с 2003 г. – данные Министерства статистики и анализа. Остальные показатели внешней торговли – данные НББ.

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

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

Основные экономические показатели		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Номинальный ВВП*	BUR трлн	0.367	0.702	3.026	9.134	17.173	26.613	35.930
Номинальный ВВП**	USD млрд	12.7	9.4	6.3	8.9	12.2	14.5	17.5
Рост реального ВВП	% г/г	11.4	8.4	3.4	5.8	4.7	5.0	6.8
Промышленное производство	% г/г	18.8	12.4	10.3	7.8	5.9	4.5	6.8
Сельскохозяйственное производство	% г/г	-4.9	-0.7	-8.3	9.3	1.8	0.7	6.8
ИПЦ	% г/г с/п	64	73	294	169	61	43	29
ИПЦ	% г/г к/п	63	182	251	108	46	35	25
ИЦППП	% г/г с/п	88	72	355	186	72	41	38
ИЦППП	% г/г к/п	90	197	245	166	41	42	29
Экспорт (т/у, USD)	% г/г	19.5	-10.8	-8.5	17.6	10.4	8.6	26.9
Импорт (т/у, USD)	% г/г	20.5	-7.8	-19.0	21.0	8.2	9.1	27.2
Текущий счет	USD млн	-859	-1017	-194	-338	-435	-337	-505
Текущий счет	% ВВП	-6.8	-10.8	-3.1	-3.8	-3.6	-2.3	-2.9
ПИИ (чистые)	USD млн	350	201	443	119	96	453	169
Международные резервы	USD млн	394	339	305	357	347	457	474
Сальдо госбюджета***	% ВВП	-5.8	-5.0	-2.9	-0.6	-1.3	-0.6	-1.3
Внутренний государственный долг	% ВВП к/п	4.3	4.9	5.7	4.5	4.5	4.6	6.0
Внешний долг (совокупный)	% ВВП к/п	20	51	42	24	20	20	19
Денежная база	% г/г к/п	96	102	204	52	225	32	50
Обменный курс (НББ)*	BYR/USD с/п	34	151	572	1035	1394	1784	2075
Обменный курс (НББ)*	BYR/USD к/п	42	430	925	1213	1580	1920	2156
Спрэд****	% с/п	31.1	224.0	128.2	44.4	0.8	0.0	0.0
Спрэд****	% к/п	35.5	301.9	189.1	2.8	0.2	0.0	0.0
Обменный курс (НББ)*	BYR/EUR с/п	--	--	270	651	1239	1690	2353
Обменный курс (НББ)*	BYR/EUR к/п	--	--	323	1097	1392	1989	2695

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

** ВВП в долларовом эквиваленте рассчитан по курсу теневого рынка наличной валюты.

*** дефицит госбюджета за 1997-1998 – с учетом квазибюджетного финансирования через коммерческие банки.

Знак «минус» означает дефицит бюджета.

**** спрэд между безналичным курсом теневого рынка и официальным курсом (НББ).

Источники: Министерство статистики и анализа, Министерство финансов, НББ, расчеты 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	п.п.	процентные пункты
млн	миллион	с/п	среднее за период
млрд	миллиард	трлн	триллион

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