

Ежемесячный обзор экономики Беларуси

- В 2005 г. не произойдет перехода Беларуси на российский рубль.
- Газпром и Белтрансгаз подписали контракт о поставках газа в 2004 г.
- Снизился удельный вес инвестиционного импорта.
- Планируется реструктуризация задолженности Министерства финансов перед НББ.
- Покупка валюты НББ была основным каналом увеличения предложения денег.
- Ломбардные кредитные аукционы станут основным средством регулирования банковской ликвидности.

**№7 (22)
Июль
2004**

Политика: в 2005 г. не произойдет перехода Беларуси на российский рубль

После встречи 5 июня в Сочи президентов Беларуси и России стороны заявили, что им удалось договориться практически по всем вопросам, включая поставки газа, и что проблем на межгосударственном уровне между двумя странами нет, есть только споры отдельных хозяйствующих субъектов. Кроме того, президент Путин заявил, что планы по введению единой валюты Беларуси и России с января 2005 г. вряд ли осуществимы. 27 июня состоялась очередная (четвертая за пять недель) встреча президентов. Очевидно, это свидетельствует о сохранении значительного числа нерешенных вопросов в двухсторонних отношениях.

Реальный сектор: продолжается ускорение экономического роста

В январе-мае продолжилось ускорение роста ВВП и производства в основных секторах экономики. По данным официальной статистики, темпы прироста ВВП составили 10.2% г/г (на 6 процентных пунктов больше, чем в январе-мае 2003 г.). Промышленное производство выросло на 14.4% г/г (на 8.5 процентного пункта больше, чем в прошлом году). Экономический подъем обусловлен факторами, лежащими на стороне совокупного спроса: ростом реальных доходов населения, инвестиций и экспорта.

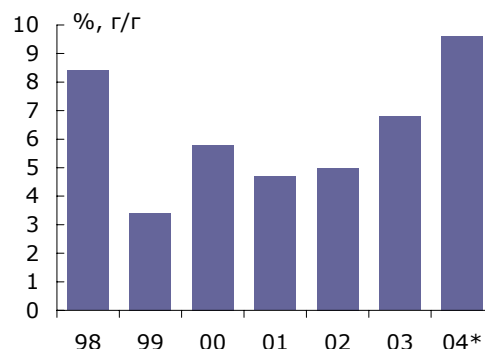
Наибольший вклад в прирост промышленного производства внесли машиностроение и металлообработка, топливная и пищевая промышленность (3.3, 2.4 и 2.1 процентного пункта соответственно). Внешний и внутренний спрос на продукцию этих отраслей существенно вырос. Замещение импорта электроэнергии привело к значительному увеличению вклада электроэнергетики (на 1.5 процентного пункта по сравнению с январем-маем 2003 г.). Финансовое положение тоже продолжает улучшаться. Удельный вес убыточных предприятий снизился на 9.2 процентного пункта. Очевидно, такая динамика реального сектора будет приводить к дальнейшему росту поступлений в бюджет и улучшению ситуации на рынке труда (по сравнению с маем 2003 г. уровень безработицы уменьшился на 0.7 процентного пункта и составил 2.6%).

Структурные тенденции: подписан контракт с Газпромом

Энергетика. После шести месяцев переговоров Газпром и Белтрансгаз подписали 8 июня контракт о поставках газа в Беларусь и через ее территорию. В 2004 г. Газпром поставит Беларуси 10.2 млрд м³ газа. Его цена составит USD 46.68 за 1 тыс. м³ (в 2003 г. около USD 30) а цена транзита

**Население: 9.8 млн чел.
Промышленность / ВВП: 25.5%
Сельское хозяйство / ВВП: 6.3%
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/>

российского газа через территорию Беларуси – USD 0.75 за транспортировку 1 тыс. м³ газа 100 км по сетям «Белтрансгаза» (около USD 0.55 в 2003 г.). Условия контракта являются некоторой уступкой со стороны Газпрома, поскольку ранее при нынешней цене российская сторона настаивала на стоимости транзита в USD 0.67. По сравнению с предыдущим годом дополнительные затраты белорусской стороны на покупку газа у Газпрома составят USD 170 млн. Согласно экспертным оценкам, Газпром заплатит за транзит примерно на USD 45 млн больше, чем в 2003 г.

Сельское хозяйство. Указом президента цена имущества убыточных сельскохозяйственных предприятий устанавливается в размере 20% от чистой стоимости их активов. Если она равна нулю или является отрицательной, приобрести колхоз можно будет за одну базовую величину. Однако обязательными условиями продажи таких предприятий являются погашение долгов убыточной организации, сохранение рабочих мест на период предоставления отсрочки выплаты этих долгов (пять лет) и, наконец, обеспечение деятельности по производству сельхозпродукции. Кроме того, в белорусском законодательстве содержится и ряд других положений по процедуре покупки, оценке активов и т.д., делающих невыгодными подобными инвестиции. Таким образом, вряд ли можно ожидать существенного спроса на покупку убыточных сельскохозяйственных предприятий.

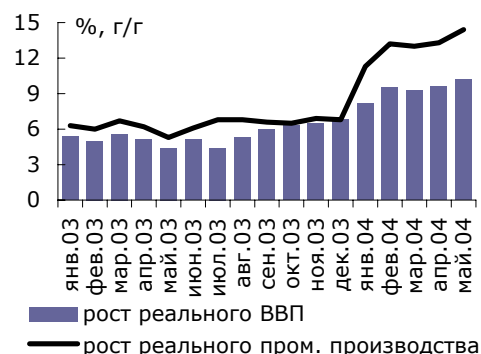
Тарифы. 16 июня заместитель министра жилищно-коммунального хозяйства (ЖКХ) заявил, что правительством установлен предел прироста тарифов на услуги ЖКХ в 2004 г. в размере USD 5. С начала года их повышение, не считая ежемесячной индексации, составило USD 3.7. Предполагается, что в рамках оставшейся суммы (USD 1.3) будет осуществляться индексация тарифов. Если не произойдет значительного роста цен на энергоресурсы, уровень возмещения населением затрат предприятий ЖКХ на оказание услуг по итогам года составит не более 55%. Это на 5 процентных пунктов ниже установленного законом о бюджете на 2004 г. показателя. В результате расходы бюджета на компенсацию потерь предприятий ЖКХ составят около BYR 65 млрд. Частично эти средства могут быть компенсированы за счет повышения тарифов для предприятий. Очевидно, что подобные меры обусловлены предстоящими осенью парламентскими выборами. В краткосрочном периоде они будут способствовать ограничению роста цен, однако приведут к увеличению нагрузки на бюджет и неэффективному перераспределению ресурсов.

Внешний сектор: низкие темпы роста инвестиционного импорта

В январе-апреле дефицит внешней торговли товарами по-прежнему был ниже, чем в аналогичный период 2003 г., а темпы роста экспорта превышали темпы увеличения импорта на 3.2 процентного пункта. Однако уже в марте и апреле дефицит торгового баланса вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на USD 53 и 67 млн соответственно. Таким образом, наиболее вероятно, что улучшение состояния сальдо внешней торговли носило временный характер, и было вызвано благоприятными краткосрочными шоками.

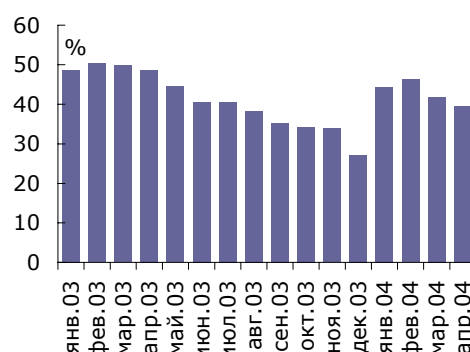
В долгосрочном периоде перспективы роста экспорта также не очень благоприятные. Очевидно, что для этого необходимо внедрение в производство современных технологий, обновление оборудования, в том числе за счет инвестиционного импорта и прямых иностранных инвестиций. Однако в настоящее время оба эти показателя являются

ВВП и промышленное производство



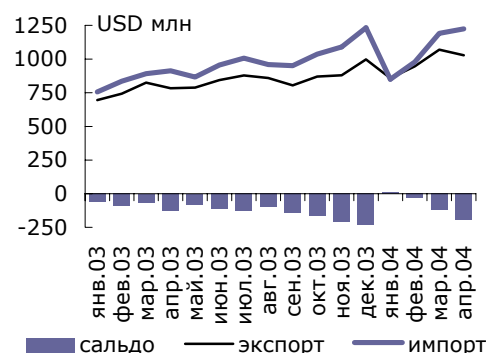
Источник: Министерство статистики и анализа.

Удельный вес убыточных предприятий



Источник: Министерство статистики и анализа.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Министерство статистики и анализа.

Инвестиционный, промежуточный и потребительский импорт

Импорт:	янв-апр 2003	янв-апр 2004	прирост, % г/г
	USD млн	USD млн	
Инвестиционный	312.9	361.2	15.4
Промежуточный	2495.5	3162.7	26.7
Потребительский	540.8	686.6	27.0
Итого:	3382.4	4242.8	25.7

Источник: Министерство статистики и анализа.

весьма низкими. В январе-апреле удельный вес инвестиционного импорта снизился с 9.3% до 8.5%, а темпы его роста составили 15.4%, что на 10 процентных пунктов ниже, чем темпы роста импорта в целом. Прямые иностранные инвестиции по предварительным данным снизились на 9.2% г/г.

Государственные финансы: планируется реструктуризация задолженности Министерства финансов перед НББ

Ситуация с исполнением бюджета продолжала оставаться благоприятной. В январе-мае план по доходам консолидированного бюджета был выполнен на 107.1%. Данный показатель по республиканскому бюджету составил 103.5%, по местным – 111.4%. Доходы консолидированного бюджета составили BYR 6182.7 млрд (без учета доходов Фонда социальной защиты населения), или 37.7% от ВВП, что на 1.2 процентного пункта больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В то же время более высокие темпы роста ВВП по сравнению с темпами роста доходов консолидированного бюджета обусловили сокращение налоговой нагрузки за май на 0.4 процентного пункта. Структура доходов не претерпела существенных изменений. Основными источниками доходов бюджета по-прежнему оставались НДС (8.6% от ВВП) и налог на прибыль (3.9% от ВВП), во многом обеспечившие перевыполнение плана по доходам.

Улучшение финансового положения предприятий привело к сокращению задолженности по платежам за май на 0.8%, которая на 1 июня составила BYR 304 млрд. Наибольшие суммы задолженности приходились на НДС (32.6%), акцизы (23.5%) и платежи в бюджет с выручки от реализации товаров, работ, услуг (16.7%). Объем отсроченных сумм задолженности увеличился за май на 0.3% и на 1 июня составил BYR 245.3 млрд.

Министерство финансов подготовило проект реструктуризации задолженности по кредитам, выданным в 1991-2003 гг. НББ на финансирование дефицита республиканского бюджета, общая сумма которых составляет более BYR 800 млрд, или 35% внутреннего долга. Планируется, что реструктуризация будет проведена путем эмиссии государственных долгосрочных облигаций и их передачи НББ. Это обеспечит его дополнительным инструментом регулирования ликвидности банковской системы.

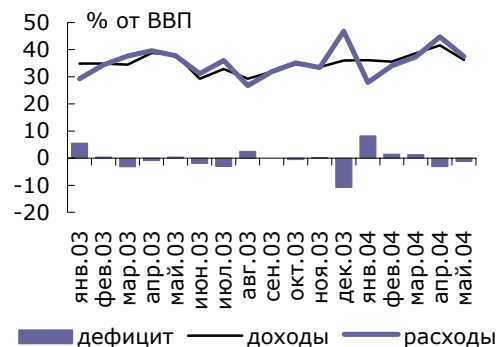
Монетарная политика: покупка валюты НББ была основным каналом увеличения предложения денег

Продолжающийся рост валютной выручки белорусских экспортеров в мае позволил НББ снова выступить нетто-покупателем иностранной валюты. Его чистые иностранные активы за май выросли на 8.3% до BYR 1482.2 млрд и стали основным каналом увеличения денежного предложения. В результате денежная база возросла на 3.2% м/м, а покрытие денежной базы чистыми иностранными активами увеличилось на 3.5 процентного пункта до 74.7%.

Несмотря на высокий уровень ликвидности в банковской системе НББ не осуществлял мер, направленных на ее изъятие. Это способствовало снижению процентных ставок по кредитам банков и увеличению кредитования экономики. В мае оно возросло на BYR 335.2 млрд, а уровень кредитной задолженности составил BYR 7290.7 млрд (18% от ВВП). Однако процентный спрэд с начала года снизился лишь на 0.4 процентного пункта.

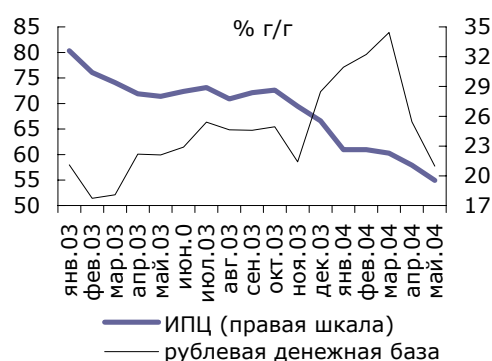
Снижение процентных ставок по рублевым финансовым инструментам не привело к их уменьшению в реальном

Консолидированный бюджет*



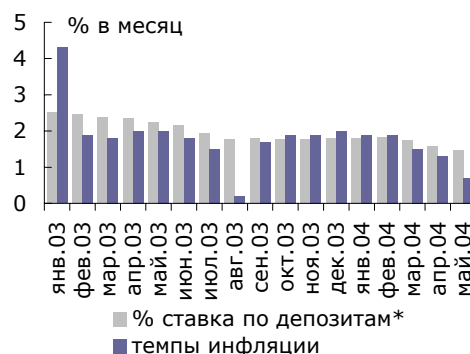
* без учета Фонда социальной защиты населения.
Источник: расчеты ИПМ по данным Министерства статистики и анализа.

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.

выражении. Кроме того, доходность этих инструментов была значительно выше, чем доходность валютных финансовых инструментов. Это обеспечило поддержание высокого спроса на депозиты в белорусских рублях, которые стали основным компонентом прироста рублевой денежной массы (M2). В мае ее прирост составил 4.5%. Переводные депозиты юридических лиц возросли на 7.3% и обеспечили 1.6 процентного пункта прироста M2, а срочные депозиты физических лиц – на 5.5% (1.7 процентного пункта). Сохранение высокого операционного спроса на белорусские рубли способствовало дальнейшей дезинфляции. В мае прирост потребительских цен составил 0.7%.

Высокое предложение иностранной валюты на внутреннем валютном рынке позволило НББ в июне поддерживать номинальный курс белорусского рубля практически на прежнем уровне. На 1 июля курс белорусского рубля к доллару США составил 2156 BYR/USD, а к российскому рублю – 74.2 BYR/RUB.

Банковский сектор: кредитные аукционы станут средством регулирования банковской ликвидности

24 июня НББ провел первый за историю независимой денежной политики истории ломбардный аукцион, на котором было размещено BYR 15 млрд на 6 дней под 22% годовых. После этого НББ объявил о намерении проведения ломбардных кредитных аукционов в качестве основного средства поддержания банковской ликвидности. В то же время он намерен отказаться от переучета векселей юридических лиц, поскольку высокие требования к платежеспособности векселедателей фактически приводили к отказу от использования данного инструмента. Эти изменения регулирования банковской ликвидности приведут к большей прозрачности межбанковского рынка, и будут способствовать конкуренции между коммерческими банками и повышению эффективности использования имеющихся в их распоряжении ресурсов.

Экономические тенденции		2кв. 02	3кв. 02	4кв. 02	1 кв. 03	2кв. 03	3кв. 03	4кв. 03	1кв. 04	мар. 04	апр. 04	май. 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	9.3	9.6	10.2
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	4.0	3.9	4.5	7.0	6.3	6.5	6.8	13.0	13.0	13.3	14.4
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	3.2	2.8	0.7	1.2	-1.5	3.8	6.8	4.3	4.3	5.5	5.5
ИПЦ	% г/г к/п	44	42	35	29	29	28	25	22	22	21	20
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	30.0	34.2	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	2.9	12.9	19.4	39.0	29.8	21.4	21.5	20.5	30.1	40.9	--
Сальдо торговли товарами	USD млн нар.	-179	-441	-914	-165	-398	-695	-1234	-101	-101	-285	--
Текущий счет	USD млн нар.	137	-23	-337	-32	-44	-174	-505	97	97	-24	--
Текущий счет	% ВВП нар.	2.1	-0.2	-2.3	-0.7	-0.6	-1.4	-2.9	1.6	1.6	-0.4	--
Международные резервы	USD млн к/п	257	251	457	463	526	459	474	617	617	511	552
Рублевая денежная база	% г/г к/п	58	55	40	52	61	65	72	84	84	66	58
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	67	55	51	47	41	33	31	29	28	25	24
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	1753	1837	1893	1960	2031	2082	2135	2156	2152	2152	2154
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	1613	1808	1891	2105	2311	2342	2541	2695	2639	2586	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	7.1
Сельскохозяйственное производство	% г/г	-4.9	-0.7	-8.3	9.3	1.8	0.7	6.6
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