

Ежемесячный обзор экономики Беларуси

- Принятие первого пакета соглашений в рамках Единого экономического пространства (ЕЭП) ожидается в середине 2005 г.
- Рост производительности труда способствует ускорению роста зарплат.
- Беларусь возобновила импорт электроэнергии из России.
- За июнь дефицит внешней торговли товарами вырос на USD 263 млн.
- В июле погашение государственных облигаций превысило их продажу.
- Замедление роста предложения денег в условиях повышения спроса на кредиты вызвало недостаток банковской ликвидности.

**№9 (24)
Сентябрь
2004**

Политика: принятие первого пакета соглашений в рамках ЕЭП ожидается в середине 2005 г.

Новый срок введения российского рубля в Беларуси (1 января 2006 г.) был назван во время встречи президентов Беларуси и России, которая состоялась 23 августа в Сочи. Однако этот срок не окончательный и, по заявлению А. Лукашенко, может быть перенесен. Кроме того, президенты обеих стран заявили, что никаких проблем во взаимоотношениях между Беларусью и Россией нет, а в интеграции достигнуты значительные успехи. В то же время основным аргументом в пользу успеха интеграции по-прежнему остается рост товарооборота между странами, однако он объясняется в первую очередь экономическими, а не политическими факторами.

Другая интеграционная инициатива, в которой участвуют Беларусь и Россия – создание Единого экономического пространства (ЕЭП) – реализуется достаточно медленно. Группа высокого уровня (рабочий орган по формированию ЕЭП) ожидает подписания первых пакетов соглашений (касающихся перемещения товарных потоков, согласования шагов по вступлению в ВТО, упрощения перемещения физических лиц через внутренние границы стран – участниц ЕЭП) только в середине 2005 г.

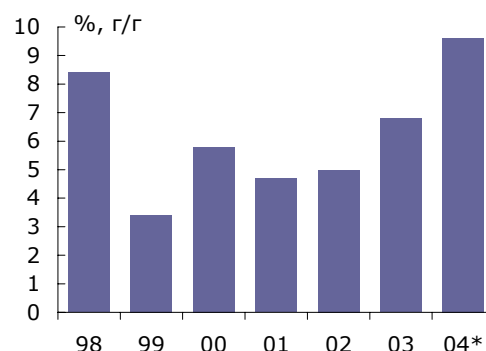
Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) утвердил новую стратегию сотрудничества с Беларусью. Поскольку ЕБРР «по-прежнему обеспокоен политической ситуацией в Беларуси и медленным переходом страны к рыночной экономике», он продолжит работать в рамках «базового сценария», который предусматривает только мониторинг уже действующих проектов и выборочное участие в программах поддержки частного сектора. Согласно оценкам ЕБРР, Беларусь находится на предпоследнем месте среди стран с переходной экономикой по степени реформирования экономики, поэтому для увеличения инвестиций ЕБРР ей необходимо ускорить переход к рыночной экономике.

Реальный сектор: рост производительности труда способствует ускорению роста зарплат

В январе-июле темпы прироста ВВП снизились по сравнению с первым полугодием на 0.1 процентного пункта и составили 10.2% г/г. Очевидно, основным фактором снижения темпов роста ВВП стало замедление роста инвестиций – в январе-июле они выросли на 20.3% г/г, что на 1.4 процентного пункта меньше, чем в первом полугодии. Однако рост остальных компонентов внутреннего спроса не демонстрировал тенденции к замедлению. В реальном секторе

**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/>

увеличение темпов роста производства наблюдалось только в промышленности (с 14.4% г/г в первом полугодии до 14.9% г/г в январе-июле) и транспорте (с 4% г/г до 4.7% г/г). В сельском хозяйстве и строительстве наметилось замедление роста производства, хотя темпы роста оставались высокими, а в сельском хозяйстве их снижение объясняется смещением сроков уборки урожая по сравнению с 2003 г.

На рынке труда также наблюдалось улучшение ситуации. В январе-июле занятость сократилась на 0.5% г/г, в то время как в январе-июле 2003 г. – на 3% г/г. Однако предложение труда превышало спрос в большинстве отраслей (исключение составляли строительство, промышленность строительных материалов и ряд мелких отраслей). Поэтому многие предприятия повышали зарплату медленнее, чем росла производительность труда. Выручка предприятий росла быстрее, чем издержки, что способствовало улучшению их финансового положения. В январе-июне удельный вес убыточных предприятий по сравнению с январем-июнем 2003 г. сократился на 13.8 процентного пункта и составил 30.8%.

Структурные тенденции: Беларусь возобновила импорт электроэнергии из России

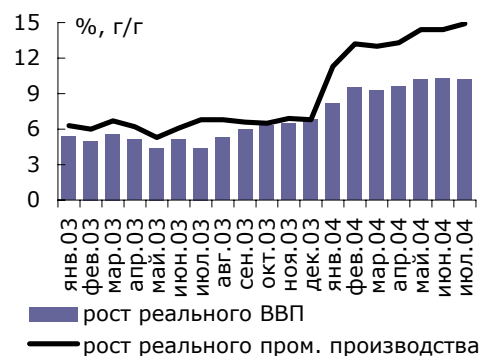
Инфраструктура. После шестимесячного перерыва Беларусь возобновила импорт электроэнергии из России. По контракту Россия поставит Беларуси до конца года 2.5 млрд кВт/ч электроэнергии по цене USD 2 за 100 кВт/ч. По сравнению с прошлым годом цена увеличилась на USD 0.32 (это на USD 0.15 ниже, чем первоначально предлагала российская сторона). Основная причина возобновления импорта – высокая себестоимость производства электроэнергии в Беларуси (по состоянию на начало 2004 г. она превышала USD 3 за 100 кВт/ч).

Указом президента установлено, что с 1 августа 2004 г. обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств будет проводиться только государственными страховыми организациями либо страховыми компаниями, в уставных фондах которых доля государства или государственных юридических лиц составляет более 50%. Юридическое закрепление государственной монополии на данный вид страхования (один из наиболее прибыльных) приведет к дальнейшему вытеснению с рынка частных страховых компаний.

Внешняя торговля: за июнь дефицит внешней торговли товарами вырос на USD 263 млн

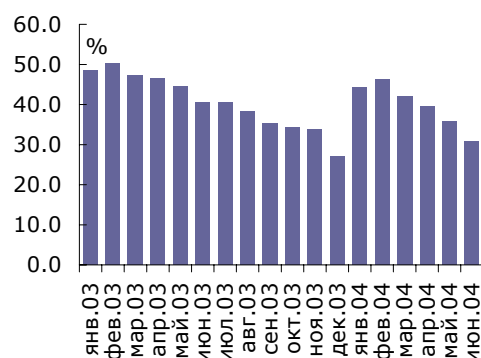
По данным Министерства статистики и анализа, за июнь дефицит торговли товарами вырос на USD 262.8 млн. В целом за полугодие он составил USD 756.3 млн, что на USD 192.1 млн больше, чем в 1 полугодии 2003 г. Такой прирост дефицита стал следствием значительного превышения темпов роста импорта (42.3% г/г) над темпами роста экспорта (36.7% г/г) во втором квартале. В основе ускорения роста импорта лежали повышение потребительского спроса на импортную продукцию вследствие роста реальных доходов населения, а также спроса на сырьевой и другой промежуточный импорт со стороны реального сектора. Основными факторами увеличения дефицита стали повышение мировых цен на нефть, а также стимулирование правительством импорта технологического оборудования, в т.ч. посредством применения нулевой ввозной таможенной пошлины. Основными источниками финансирования дефицита торгового баланса в первом полугодии были положительное сальдо в торговле услугами (USD 342.3 млн), приток текущих трансфертов (USD 109.7 млн) и прямых иностранных инвестиций (USD 69 млн).

ВВП и промышленное производство



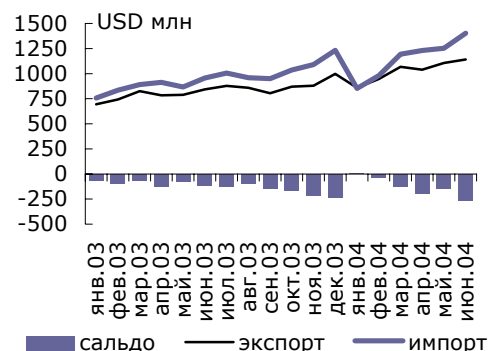
Источник: Министерство статистики и анализа.

Удельный вес убыточных предприятий



Источник: Министерство статистики и анализа.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Министерство статистики и анализа.

Внешняя торговля товарами в июне

USD млн	янв-май 2004	июнь 2004
Экспорт	5016.8	1140.4
в т.ч. машин и оборудования	546.3	134.1
Импорт	5510.3	1403.2
в т.ч. машин и оборудования	842.9	239.8
Сальдо	-493.5	-262.8
в т.ч. по машинам и оборудованию	-296.6	-105.7

Источник: Министерство статистики и анализа.

Государственные финансы: в июле погашение государственных облигаций превысило их продажу

Благоприятная ситуация в экономике по-прежнему способствовала исполнению бюджета с превышением плановых показателей. В январе-июле доходы консолидированного бюджета (без учета ФСЗН) составили BYR 8979 млрд (35.3% от ВВП), или 60.5% от годового плана. Основной вклад в перевыполнение плана по доходам внесли НДС и налог на прибыль, обеспечившие 23% и 10.1% всех поступлений соответственно. По оценкам Министерства финансов, превышение плана доходов бюджета по итогам года составит BYR 550 млрд. Расходы консолидированного бюджета (без учета ФСЗН) составили BYR 8772.3 млрд (34.5% от ВВП), или 55.7% от годового плана. В результате более высоких темпов роста доходов по сравнению с темпами роста расходов в июле консолидированный бюджет (с учетом ФСЗН) был исполнен с профицитом в размере BYR 92.3 млрд. В результате в январе-июле профицит составил BYR 390.6 млрд (1.5% от ВВП).

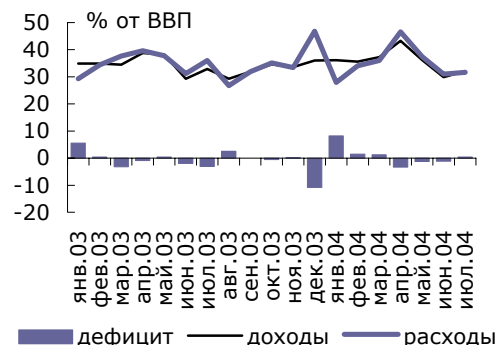
Существенная часть июльского профицита была направлена на погашение государственных облигаций, что явилось следствием низкого спроса банков на государственные ценные бумаги, обусловленного сложившимся в июле дефицитом банковской ликвидности. В результате за июль от продажи государственных ценных бумаг в бюджет было привлечено BYR 21.5 млрд, при этом были погашены облигации на сумму BYR 76.8 млрд. В то же время за январь-июль чистые поступления от продажи государственных ценных бумаг уже составили BYR 206.7 млрд, что примерно соответствует годовому плану. Поэтому спад активности на первичном рынке государственных ценных бумаг, вероятно, не окажет в ближайшее время негативного воздействия на исполнение расходной части бюджета.

Монетарная политика: недостаток банковской ликвидности

В июле продолжилось снижение темпов роста предложения денег. Высокий спрос на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке не позволил НББ использовать покупку валюты как инструмент эмиссии. За июль чистые иностранные активы НББ возросли всего на BYR 27.6 млрд. Рефинансирование банков в форме нецелевых кредитов обеспечило BYR 17.4 млрд прироста предложения денег. Основным вкладом в увеличение чистого внутреннего кредита внесло сокращение депозитов правительства в НББ на BYR 50.5 млрд. В результате прирост денежной базы в июле составил 41.5% г/г, что на 2.3 процентного пункта ниже, чем в июне. Это обусловило снижение удельного веса избыточных резервов на 2.5 процентного пункта, что указывает на недостаток ликвидности в банковской системе.

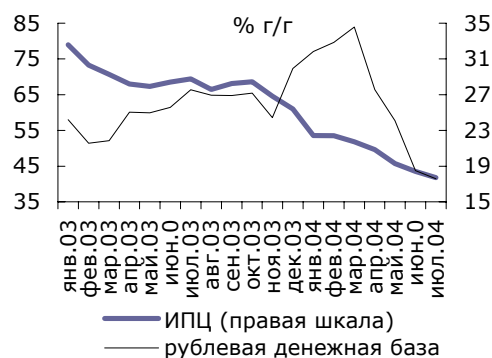
В результате возросшего спроса на кредиты, обусловленного повышением деловой активности, банки расширили кредитование предприятий реального сектора экономики. За июль требования банков к экономике возросли на BYR 305.4 млрд, с начала года – на BYR 1625.5 млрд (на 26%). В условиях замедления роста денежного предложения это привело к дефициту ликвидности в банковской системе. В условиях дефицита ликвидности существенно выросла цена ресурсов на межбанковском рынке – средняя процентная ставка увеличилась в июле на 5.6 процентного пункта. Ситуация усугубилась некоторым снижением переводных депозитов юридических лиц, обусловленным ростом импорта. Для предотвращения оттока ресурсов банки увеличили процентные ставки по срочным депозитам юридических лиц на

Консолидированный бюджет*



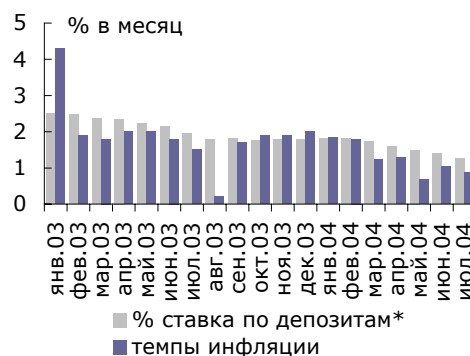
* без учета Фонда социальной защиты населения.
Источник: расчеты ИПМ по данным Министерства статистики и анализа.

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.

1.6 процентного пункта, а переводным депозитам – снизили их всего на 0.4 процентного пункта. В то же время процентные ставки по депозитам населения на срок до 1 года снизились на 2.2 процентного пункта, что привело к некоторому замедлению роста срочных депозитов населения и повышению спроса на наличные деньги. Итоговый прирост рублевой денежной массы составил в июле 4%.

Некоторое ужесточение монетарной политики в 2004 г. обусловило дальнейшее снижение темпов инфляции. В июле потребительские цены выросли на 0.9%. Курс доллара в августе увеличился на 0.23% и составил на 1 сентября 2162 BYR/USD.

Банковский сектор: принятие дополнительных норм в области банковского регулирования

Согласно новой инструкции, принятой НББ, коммерческие банки и НББ должны будут на постоянной основе безвозмездно предоставлять в Комитет государственного контроля информацию обо всех безналичных платежах в белорусских рублях и иностранной валюте. Данная мера позволит повысить прозрачность банковской системы, однако она противоречит принципу банковской тайны, закрепленному в Банковском Кодексе Беларуси. Еще одной мерой, направленной на повышение прозрачности и надежности банковской системы, является утверждение порядка и форм предоставления банками пруденциальной отчетности в НББ. В отчетности будут содержаться сведения о деятельности банка, соблюдении им установленных экономических нормативов, полноте и своевременности создания резервов на покрытие возможных убытков по активам банка, его финансовом состоянии и эффективности работы.

Экономические тенденции		3кв. 02	4кв. 02	1 кв. 03	2кв. 03	3кв. 03	4кв. 03	1кв. 04	2кв. 04	май. 04	июн. 04	июл. 04
Рост реального ВВП	% г/г	4.6	5.5	5.6	4.7	7.2	8.8	9.3	11.1	--	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	4.8	5.0	5.6	5.1	6.0	6.8	9.3	10.3	10.2	10.3	10.2
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	3.9	4.5	7.0	6.3	6.5	6.8	13.0	14.4	14.4	14.4	14.9
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	2.8	0.7	1.2	-1.5	3.8	6.8	4.3	5.7	5.5	5.7	3.4
ИПЦ	% г/г к/п	42	35	29	29	28	25	22	18	20	18	18
ИЦППП	% г/г к/п	44	42	43	42	36	29	27	27	26	27	26
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	10.2	24.1	39.2	20.0	22.2	25.3	25.2	36.7	40.9	35.6	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	12.9	19.4	39.0	29.8	21.4	21.5	20.5	42.3	44.7	47.2	--
Сальдо торговли товарами	USD млн нар.	-441	-914	-165	-398	-695	-1234	-101	-619	-391	-619	--
Текущий счет	USD млн нар.	-23	-337	-32	-44	-174	-505	97	-199	--	-199	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-0.2	-2.3	-0.7	-0.6	-1.4	-2.9	1.6	-2.0	--	-2.0	--
Международные резервы	USD млн к/п	251	457	463	526	459	474	617	539	552	539	540
Рублевая денежная база	% г/г к/п	55	40	52	61	65	72	84	44	58	44	42
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	55	51	47	41	33	31	29	24	24	23	22
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	1837	1893	1960	2031	2082	2135	2156	2155	2154	2154	2157
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	1808	1891	2105	2311	2342	2541	2695	2617	2586	2616	2648

* 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	с/п	среднее за период
млн	миллион	трлн	триллион
млрд	миллиард	ФСЗН	Фонд социальной защиты населения

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