

Ежемесячный обзор экономики Беларуси

- По официальным данным, в 2004 г. реальный ВВП увеличился на 11%.
- Вопрос получения Беларусью кредитного рейтинга остается открытым.
- Подготовлен проект программы по энергетической безопасности.
- Правительство рассматривает возможность принять меры по ограничению импорта.
- Процентные ставки по депозитам увеличились.
- Уставные фонды банков увеличиваются за счет бюджетных средств.

№2 (29)
Февраль
2005

Политика: вопрос получения Беларусью кредитного рейтинга остается открытым

На совместном заседании правительства и НББ А. Лукашенко заявил, что, несмотря на устойчивый рост белорусской экономики, рейтинговые агентства, вероятно, присвоят Беларуси низкий кредитный рейтинг (на уровне спекулятивно-го или даже дефолтного) в силу политических факторов. Поэтому он призвал правительство не торопиться с получением суверенного кредитного рейтинга, хотя ранее это планировалось сделать в 1 кв. 2005 г.

Реальный сектор: рост ВВП в 2004 г. составил 11%

Согласно официальным данным, в 2004 г. реальный ВВП вырос на 11%, что на 4 процентных пункта больше, чем в 2003 г. Основными факторами роста ВВП со стороны совокупного спроса стали потребление домохозяйств и инвестиции в основной капитал. По нашим оценкам, два эти компонента дали 9.9 процентного пункта увеличения ВВП, т.е. 90% всего прироста. В основе увеличения потребления лежал рост доходов населения, обусловленный повышением зарплат и пенсии в 2004 г. на 17–17.5%. В свою очередь, улучшение финансового положения предприятий и рост кредитования экономики стимулировали увеличение инвестиций.

Со стороны предложения основной вклад в прирост ВВП внесла промышленность. В 2004 г. промышленное производство увеличилось на 15.6%. Половину этого прироста обеспечили машиностроение и металлообработка и топливная промышленность. Рост спроса со стороны российских потребителей стимулировал увеличение выпуска продукции в машиностроении. В топливной промышленности рост произошел за счет увеличения поставок давальческой нефти на белорусские нефтеперерабатывающие предприятия.

Структурные тенденции: правительство подготовило проект программы по энергетической безопасности

Энергетика. А. Лукашенко поднял вопрос энергетической безопасности Беларуси в связи с повышением цены российского газа в 2005 г. По его мнению, зависимость Беларуси от российского газа является угрозой для безопасности и суверенитета страны. В связи с этим правительство подготовило проект государственной программы «Энергетическая безопасность Республики Беларусь на 2005-2010 гг. и на период до 2020 г.». В документе планируется увеличение доли местных видов топлива в топливно-энергетическом балансе с 13-15 до 25-30%. По оценкам разработчиков программы, для ее реализации потребуется около USD 5 млрд инвестиций. Однако источники столь масштабных инвестиций пока неизвестны, в то время как

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%



* 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/>

период окупаемости такого проекта может составить несколько десятилетий. При условии, что цена российского газа останется на уровне 2005 г. (USD 46.67 за 1000 м³), Беларусь сможет импортировать 107 млрд м³ газа за те же USD 5 млрд, что приблизительно соответствует пятилетнему объему потребления газа в Беларуси.

Внешняя торговля: правительство рассматривает возможность принять меры по ограничению импорта

По итогам первых 11 месяцев 2004 г. темпы роста экспорта составили 38.1, а импорта – 37% г/г. Торговля минеральными продуктами обеспечила около половины прироста экспорта товаров и треть прироста импорта. В результате страны вне СНГ, куда в основном поставлялись нефтепродукты, принесли больший прирост экспорта, чем Россия. Удельный вес России в белорусском экспорте по сравнению с январем-ноябром 2003 г. снизился на 2.4 процентного пункта и составил 46.6%, в импорте – вырос на 1.9 процентного пункта до 67.9%.

Благодаря значительному увеличению экспортных поставок нефтепродуктов сальдо в торговле со странами вне СНГ увеличилось в октябре-ноябре по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на USD 395.8 млн. Это несколько сгладило рост дефицита в торговле с Россией, который за январь-ноябрь составил USD 3.8 млрд и за последние два месяца вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года почти на USD 0.5 млрд.

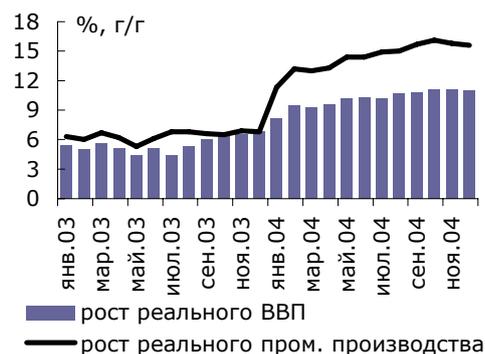
Рост дефицита вызывает беспокойство правительства, которое предложило принять меры по ограничению импорта, в частности, сокращению импорта потребительских товаров (в первую очередь непродовольственных). Во-первых, рассматривается возможность введения таможенного оформления товаров из третьих стран, ввозимых в Беларусь из России, с целью ликвидации «серого импорта». Во-вторых, не исключается введение таможенного оформления товаров из третьих стран, ввозимых на территорию Беларуси физическими лицами. Принятие данных мер может привести к удорожанию импортной продукции, что негативно отразится на белорусских потребителях. Кроме того, ограничение импорта не является фактором повышения конкурентоспособности отечественных производителей, а в среднесрочном периоде может даже привести к ее снижению.

Государственные финансы: переход на новый принцип взимания НДС породил ряд проблем

По предварительным данным в 2004 г. доходы консолидированного бюджета (без учета ФСЗН) составили 36.0% от ВВП, что на 2.7 процентного пункта больше по сравнению с 2003 г. Задолженность по платежам в бюджет сократилась за год на 5.9%. Рост государственных доходов был обусловлен главным образом перевыполнением плана по НДС и налогу на прибыль. В 2005 г. отношение доходов консолидированного бюджета к ВВП также должно увеличиться, несмотря на снижение ставок некоторых налогов. Это объясняется включением в бюджет инновационных фондов, ликвидацией ряда налоговых льгот и увеличением поступлений от подоходного налога в связи с предполагаемым повышением заработной платы. Кроме того, ожидается увеличение налоговой нагрузки, обусловленное переходом на взимание косвенных налогов по принципу страны назначения в торговле с Россией вследствие наличия отрицательного сальдо внешней торговли между двумя странами.

Соглашение о взимании НДС по принципу страны назначения в торговле с Россией, вступившее в силу с 1 января

ВВП и промышленное производство



Источник: Министерство статистики и анализа.

Вклад в прирост ВВП

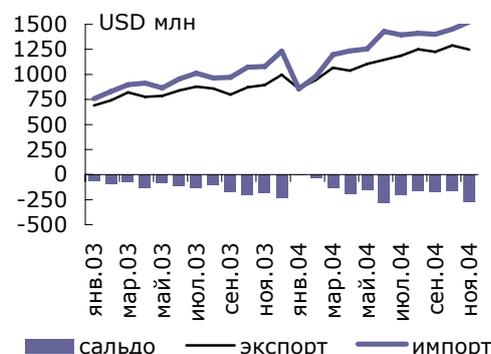
Вклад компонентов, процентных пунктов	2003*	2004*
Расходы на конечное потребление домохозяйств	4.5	7.5
государственных учреждений	4.4	6.4
некоммерческих организаций	0.1	1.0
Валовое накопление капитала	0.0	0.1
основного капитала	4.3	4.6
изменение запасов	4.0	4.3
Чистый экспорт товаров и услуг	0.3	0.3
Статистическое расхождение	-3.0	-1.2
Рост ВВП, %	0.7	0.1
	7.0	11.0

* Оценка Исследовательского центра ИПМ на основе пересмотренных данных о росте ВВП за 2003 г.

** Оценка Исследовательского центра ИПМ.

Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Министерство статистики и анализа.

Вклад в прирост экспорта и импорта

Вклад в прирост (процентных пунктов):	янв-ноя 04 к янв-ноя 03	
	экспорта	импорта
Минеральные продукты	15.3	13.3
Машины и оборудование	3.0	6.3
Транспорт	4.3	1.9
Химическая продукция	4.5	4.4
Текстиль	0.9	0.5
Сельхоз- и готовые пищевые продукты	3.4	3.0
Неблагородные металлы	3.7	6.3
Прочие	3.2	1.2
Итого, % г/г	38.1	37.0

Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

2005 г., породило ряд проблем, связанных, прежде всего, механизмом взимания налога и недостаточной информированностью субъектов хозяйствования и налоговых органов по данному вопросу. В случае неуплаты налога российскими импортерами его будут вынуждены уплатить белорусские экспортеры (и наоборот), что потребует отвлечения финансовых средств из оборота предприятий-экспортеров. Чтобы избежать этого риска, экспортеры могут приостановить отгрузку продукции и/или повысить цены на величину НДС. Однако возможности повышения цен белорусскими предприятиями являются ограниченными вследствие жесткой конкуренции на российский рынок. В свою очередь российские предприятия зачастую являются единственными поставщиками сырья и материалов на белорусский рынок, что позволяет им повышать цены. Переход на новый принцип взимания НДС также затрудняется наличием «серых схем» и наличных расчетов в отношениях между субъектами хозяйствования двух стран. Для решения возникших проблем в Беларуси создана специальная правительственная комиссия.

Монетарная политика: рост процентных ставок по депозитам

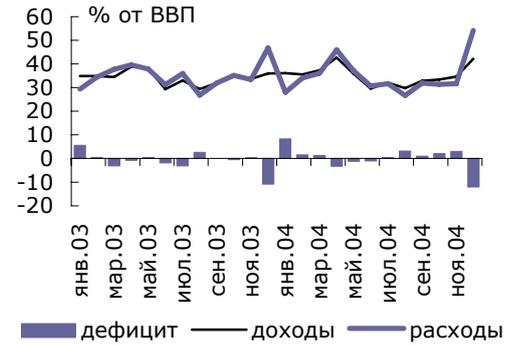
В декабре денежная база возросла на 17.6% м/м. Такой существенный прирост был обусловлен увеличением чистых иностранных и прочих чистых активов. Основным фактором увеличения чистых иностранных активов (на 27.8% за декабрь) стало зачисление в официальные золотовалютные резервы средств, полученных за счет российского государственного кредита в размере USD 175 млн. Рефинансирование банков как инструмент увеличения предложения денег в декабре практически не использовалось.

Проблема дефицита ликвидности сохранялась на протяжении всего декабря, поскольку основной прирост предложения денег пришелся на самый конец месяца. Так как стоимость ресурсов в национальной валюте на межбанковском рынке существенно превышала процентные ставки по депозитам, банки продолжали повышать процентные ставки по вкладам населения и предприятий. Наряду с ростом реальных доходов населения это способствовало увеличению срочных вкладов физических лиц на 9.3% м/м. Кроме того, банки существенно повысили ставки по валютным депозитам – на 2.4 процентного пункта, что привело к росту срочных валютных депозитов населения на 9.9% м/м. Это позволило банкам нарастить свои чистые иностранные активы.

Помимо активизации деятельности по привлечению депозитов банки (прежде всего Белагропромбанк и Беларусбанк) ограничили выдачу кредитов в иностранной валюте. В результате рост кредитования экономики замедлился. Удорожание валютных ресурсов привело к некоторому повышению ставок по кредитам в иностранной валюте. Средние процентные ставки по большинству рублевых кредитов несколько снизилась. Это явилось следствием уменьшения процентных ставок крупными банками в рамках реализации ими планов НББ по уменьшению ставок по кредитам.

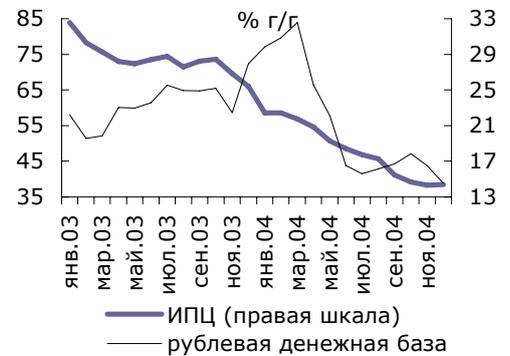
Наличные деньги в обращении за декабрь выросли на 11.8% м/м. Наряду с увеличением всех видов депозитов, обусловленным процентной политикой банков, это привело к росту широкой денежной массы на 9.2% м/м. Потребительские цены в декабре выросли на 2.1% м/м (14.4% г/г). Белорусский рубль обесценился по отношению к доллару США на 0.15%. На 31 января его курс составил 2173 BYR/USD.

Консолидированный бюджет*



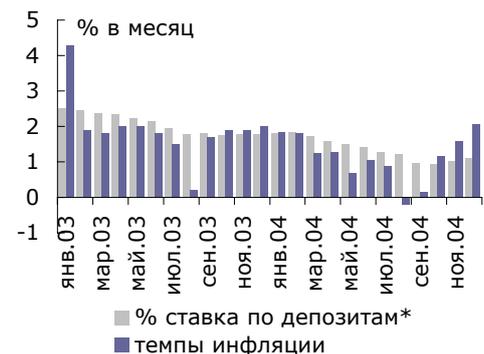
* без учета Фонда социальной защиты населения. Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

Рублевая денежная база и ИПЦ



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

Инфляция и процентные ставки



Источник: расчеты по данным НББ. * процентная ставка по новым депозитам населения в BYR.

**Банковский сектор: уставные фонды банков
увеличены за счет бюджетных средств**

В соответствии с тремя указами президента, подписанными в декабре 2004 г., уставные фонды трех уполномоченных банков были увеличены за счет бюджетных средств. В частности, местным органам власти было рекомендовано внести средства жилищных инвестиционных фондов в пополнение уставных фондов Беларусбанка и Белагропромбанка. Увеличение доли государства Беларусбанке на BYR 172 млрд и в Белпромстройбанке на BYR 15.2 млрд было осуществлено за счет выпуска государственных долгосрочных облигаций сроком на 10 лет. Такая схема пополнения уставных фондов крупнейших банков фактически привела к увеличению доли облигаций правительства в портфеле банков без высвобождения ресурсов для кредитования.

НББ разрешил 13 крупнейшим предприятиям открыть по одному дополнительному текущему счету в белорусских рублях. Данная мера расширит доступ для этих предприятий к кредитным ресурсам, однако не приведет к росту конкуренции в банковской системе, так как счета разрешено открывать только в одном из трех уполномоченных банков: Беларусбанк, Белинвестбанк, Белпромстройбанк.

Экономические тенденции		1 кв. 03	2 кв. 03	3 кв. 03	4 кв. 03	1 кв. 04	2 кв. 04	3 кв. 04	4 кв. 04	окт. 04	ноя. 04	дек. 04
Рост реального ВВП	% г/г	5.6	4.7	7.2	8.8	9.3	11.0	11.6	11.6	--	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	5.6	5.1	6.0	6.8	9.3	10.3	10.8	11.0	11.1	11.1	11.0
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	7.0	6.3	6.5	7.1	13.0	14.4	15.7	15.6	16.1	15.8	15.6
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	1.0	-1.6	4.4	6.6	4.3	5.7	10.2	12.9	11.6	12.4	12.9
ИПЦ	% г/г к/п	29	29	28	25	22	18	15	18	15	14	18
ИЦППП	% г/г к/п	43	42	36	29	27	27	22	24	21	19	24
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	31.1	19.6	21.4	25.1	27.7	36.9	44.2	--	47.8	38.1	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	33.6	29.7	22.3	23.8	21.8	43.1	42.4	--	34.6	37.0	--
Сальдо торговли товарами	USD млн нар.	-171	-410	-714	-1256	-77	-560	-939	--	-1124	-1780	--
Текущий счет	USD млн нар.	-39	-53	-189	-527	133	-115	-228	--	-322	-493	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-1.1	-0.7	-1.5	-3.0	3.0	-1.2	-1.4	--	-1.8	-2.2	--
Международные резервы	USD млн к/п	463	526	459	474	617	539	664	770	646	585	770
Рублевая денежная база	% г/г к/п	52	61	65	72	84	44	44	39	47	44	39
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	47	41	33	31	29	24	18	--	19	19	--
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	1960	2031	2082	2135	2156	2155	2161	2172	2170	2175	2173
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	2105	2311	2342	2541	2695	2617	2640	2816	2707	2817	2910

* темпы роста долларовых показателей (источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа).

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

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

Основные экономические показатели		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Номинальный ВВП*	BUR трлн	0.702	3.026	9.134	17.173	26.613	35.930	49.445
Номинальный ВВП**	USD млрд	7.1	5.4	8.9	12.1	14.5	17.4	22.9
Рост реального ВВП	% г/г	8.4	3.4	5.8	4.7	5.0	6.8	11.0
Промышленное производство	% г/г	12.4	10.3	7.8	5.9	4.5	7.1	15.6
Сельскохозяйственное производство	% г/г	-0.7	-8.3	9.3	1.8	0.7	6.6	12.9
ИПЦ	% г/г с/п	73	294	169	61	43	29	18
ИПЦ	% г/г к/п	182	251	108	46	35	25	14
ИЦППП	% г/г с/п	72	355	186	72	41	38	24
ИЦППП	% г/г к/п	197	245	166	41	42	29	19
Экспорт (т/у, USD)	% г/г	-10.8	-8.5	17.6	10.4	8.6	26.9	--
Импорт (т/у, USD)	% г/г	-7.8	-19.0	21.0	8.2	9.1	27.2	--
Текущий счет	USD млн	-1017	-194	-338	-435	-337	-505	--
Текущий счет	% ВВП	-10.8	-3.1	-3.8	-3.6	-2.3	-2.9	--
ПИИ (чистые)	USD млн	201	443	119	96	453	169	--
Международные резервы	USD млн	339	305	357	347	457	474	770
Сальдо госбюджета***	% ВВП	-5.0	-2.9	-0.6	-1.3	-0.6	-1.3	-0.4
Внутренний государственный долг	% ВВП к/п	4.9	5.7	4.5	4.5	4.6	6.0	5.6
Внешний долг (совокупный)	% ВВП к/п	51	42	24	20	20	19	17
Денежная база	% г/г к/п	102	204	52	225	32	50	42
Обменный курс (НББ)*	BYR/USD с/п	151	572	1035	1394	1784	2075	2160
Обменный курс (НББ)*	BYR/USD к/п	430	925	1213	1580	1920	2156	2170
Спрэд****	% с/п	224.0	128.2	44.4	0.8	0.0	0.0	0.0
Спрэд****	% к/п	301.9	189.1	2.8	0.2	0.0	0.0	0.0
Обменный курс (НББ)*	BYR/EUR с/п	--	270	651	1239	1690	2353	2686
Обменный курс (НББ)*	BYR/EUR к/п	--	323	1097	1392	1989	2695	2956

* 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