

Ежемесячный обзор экономики Беларуси

- Предварительное одобрение проекта Конституционного акта Союза Беларуси и России.
- Наибольший вклад сектора услуг в прирост ВВП в 3 кв. 2005 г.
- Государство стало единственным владельцем Белтрансгаза.
- Профицит местных бюджетов вследствие нового механизма распределения НДС.
- Финансирование правительства Национальным банком.
- Усиление роли государства в инвестиционном кредитовании.

№11 (38)
Ноябрь
2005

Политика: предварительное одобрение проекта Конституционного акта Союза Беларуси и России

20 октября в Москве прошло заседание двусторонней комиссии по подготовке проекта Конституционного акта Союза Беларуси и России, работа над которым была значительно активизирована в последнее время. Было решено, что данный проект будет вынесен на заседание Высшего госсвета, которое должно состояться в Москве до 15 ноября. В случае его одобрения президентами Беларуси и России проект Конституционного акта будет вынесен на референдумы, которые будут проведены в обеих странах в 2006 г. Вместе с тем у сторон остаются противоречия относительно структуры исполнительных органов власти в Союзном государстве и целесообразности введения в нем поста президента. Активизация работы над данным актом может существенно трансформировать как политические, так и экономические взаимоотношения двух стран уже в ближайшее время.

Реальный сектор: наибольший вклад сектора услуг в прирост ВВП в 3 кв. 2005 г.

В январе-сентябре ВВП увеличился 8.7% г/г, в том числе в третьем квартале – на 8.5% г/г, что на 0.2 процентного пункта выше, чем во втором квартале. Увеличение темпов роста ВВП в третьем квартале произошло несмотря на замедление роста в промышленности и спад в сельском хозяйстве. Основной вклад в прирост ВВП внесла сфера услуг, прежде всего, торговля. Рост в торговле стимулировался потребительской активностью, обусловленной высокими темпами роста реальных доходов населения.

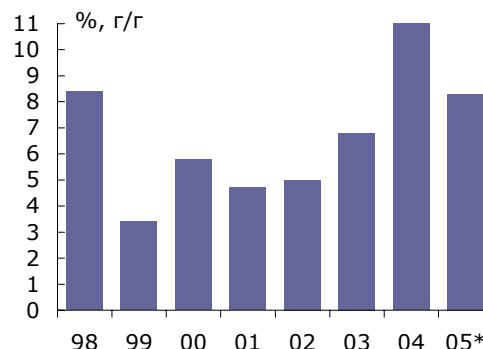
Среди отраслей промышленности наибольшим было снижение темпов роста в топливной промышленности, черной металлургии, а также химической и нефтехимической промышленности – на 8.3, 6.2 и 3.2 процентного пункта соответственно. В некоторых более мелких отраслях темпы роста производства несколько выросли, однако это не позволило изменить тенденцию к замедлению роста промышленного производства. В третьем квартале темпы его роста составили 8.6% г/г, что на 0.7 процентного пункта меньше, чем в предыдущем квартале.

Структурные тенденции: выкуп акций у работников ОАО «Белтрансгаз» и передача их государству

Национализация. Собрание акционеров Белтрансгаза приняло решение о выкупе акций у физических лиц по номинальной цене с последующей их безвозмездной передачей в собственность государства. В результате в государственной собственности будет сосредоточено 100% акций предприятия. Данная мера была необходима для продвижения переговоров с Газпромом о создании на базе

Население: 9.8 млн чел.
Промышленность / ВВП: 26.8%
Сельское хозяйство / ВВП: 8.9%
Инвестиции / ВВП: 20.7%
Экспорт: Россия 47.0%, ЕС 36.7%
Импорт: Россия 68.2%, ЕС 19.8%

Динамика реального ВВП



* прогноз ИПМ.

Источник: Министерство статистики и анализа.

Немецкая экономическая группа в Беларуси
220088 г. Минск ул. Захарова 76
Тел./факс +375 (17) 236-11-47
Электронная почта bmer@ipm.by
Веб-сайт <http://research.by/>

Белтрансгаза совместного белорусско-российского предприятия на паритетных началах. Наличие даже небольшой доли акций у физических лиц (им принадлежало 0.103% акций) затрудняло переговоры.

Протекционизм. На совещании по заготовке пивоваренного ячменя президент Беларуси фактически запретил импорт данного продукта, приравняв его к попытке нанесения ущерба сельскому хозяйству страны. Подобная политика импортозамещения интерпретируется как мера для экономии средств, направляемых на закупку импортной продукции (по оценкам правительства экономия может составить USD 150-200 млн). Однако из-за более низкого качества отечественного ячменя она может привести к снижению конкурентоспособности белорусского пива и увеличению его импорта.

Внешняя торговля: одобрен проект Национальной программы развития экспорта на 2006-2010 гг.

В августе дефицит торговли товарами составил USD 147.8 млн. Это произошло вследствие замедления роста экспорта и ускорения роста импорта товаров. Однако по итогам январь-августа темпы увеличения экспорта (17.7% г/г) превышали темпы роста импорта (2.5% г/г), а торговый баланс оставался положительным (USD 93.8 млн). Набольший удельный вес в экспорте занимали нефтепродукты, калийные удобрения и черные металлы. Удельный вес этих товарных групп в структуре экспорта достиг 58%, т.е. в настоящее время в белорусском экспорте преобладают низкотехнологичные товары.

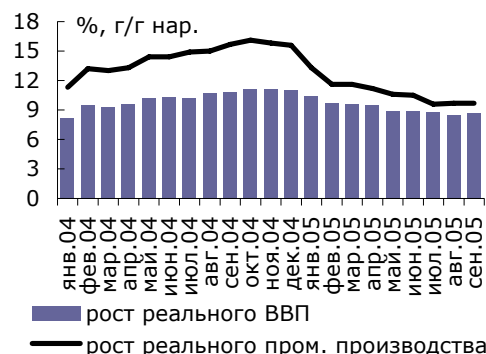
Для повышения доли наукоемкой и высокотехнологичной продукции в структуре экспорта был подготовлен проект Национальной программы развития экспорта, одобренный на заседании президиума Совета министров. Согласно этому документу удельный вес указанных товаров в структуре экспорта Беларуси в 2006-2010 гг. должен возрасти до 37%. Основу роста такого экспорта должна составить наукоемкая продукция фармацевтической промышленности, приборостроения и микроэлектроники, удельный вес которой в настоящее время составляет 4.3% экспорта. Однако в программе не описываются механизмы, за счет которых будет происходить изменение сложившейся структуры экспорта. Кроме того, повышение доли наукоемкой продукции в экспорте потребует значительного изменения структуры белорусской экономики.

Государственные финансы: профицит местных бюджетов

В августе темпы роста доходов бюджета по-прежнему превышали темпы увеличения его расходов. За январь-август доходы консолидированного бюджета составили 49.5, расходы – 46.7% от ВВП (45.3 и 43.6% от ВВП годом ранее). Профицит бюджета составил 2.9% от ВВП, что на 1.2 процентного пункта больше по сравнению с аналогичным периодом 2004 г. При этом улучшилась ситуация с исполнением местных бюджетов, профицит которых в январе-августе составил 0.2% от ВВП, что стало следствием изменения механизма распределения поступлений от НДС между республиканским и местными бюджетами. Благоприятная ситуация с бюджетными доходами позволила правительству увеличить свои депозиты за август на BYR 195 млрд.

В октябре указами президента были уточнены отдельные показатели республиканского бюджета на 2005 г. Расходы бюджета были увеличены на BYR 57.6 млрд. Из них BYR 50 млрд должны быть направлены на вклады и паевые взносы (для увеличения уставного фонда ОАО «Белинвестбанк») и BYR 7.6 млрд – на бюджетные ссуды и бюджетные займы

ВВП и промышленное производство



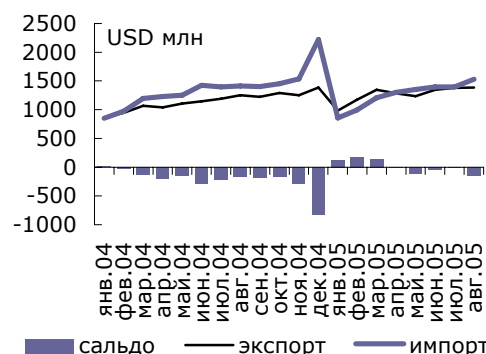
Источник: Министерство статистики и анализа.

Вклад отраслей в прирост промышленного производства

	3 кв. 2005	
	прирост (% г/г)	прирост (% г/г)
Промышленность, в т.ч.	8.6	8.6
электроэнергетика	-7.4	-0.5
топливная промышленность	2.1	0.3
черная металлургия	3.4	0.2
химическая и нефтехимическая промышленность	3.5	0.4
машиностроение и металлообработка	14.1	3.0
лесная, деревообр. и целлюлозно-бумажн. пром.-ть	8.7	0.4
промышленность строительных материалов	7.8	0.3
легкая промышленность	7.6	0.4
пищевая промышленность	15.4	2.3
другие отрасли	13.8	1.9

* процентных пунктов.
Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Министерство статистики и анализа.

Товарная структура внешней торговли

Январь-август	удельный вес, %	
	экспорт	импорт
машины, оборудование и транспортные средства	20.5	21.8
минеральные продукты	33.5	33.2
черные и цветные металлы	8.2	12.0
Химические продукты	15.5	12.8
древесина и целлюлозно-бумажные изделия	5.6	2.8
продукция пищевой промышленности	8.5	11.5
другие виды продукции	8.2	5.9
Всего	100.0	100.0

Источник: Министерство статистики и анализа.

(с целью погашения просроченной задолженности РУПП «Белмедпрепараты» по кредитам). Финансирование дополнительных расходов предполагается осуществить за счет выпуска государственных ценных бумаг на BYR 50 млрд и депозитов правительства (на BYR 7.6 млрд). В результате указанных корректировок предельный размер дефицита республиканского бюджета возрос до 1.9% от ВВП.

По оценкам Министерства финансов до конца года бюджет может быть скорректирован в сторону увеличения доходной и расходной частей на BYR 1 трлн. Дополнительные доходы, полученные вследствие улучшения финансового положения предприятий, благоприятной внешней конъюнктуры и перехода на взимание НДС в торговле с Россией по принципу страны назначения будут направлены на повышение заработной платы и поддержку промышленных предприятий.

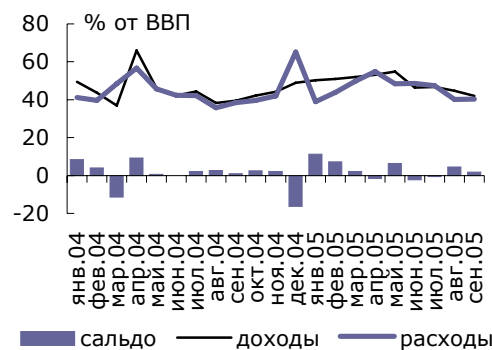
Монетарная политика: финансирование правительства Национальным банком

Несмотря на сложившийся к началу сентября избыток ликвидности в банковской системе НББ продолжал наращивать денежное предложение для дальнейшего стимулирования кредитования и снижения процентных ставок. В этих целях в сентябре НББ активно рефинансировал коммерческие банки (рост на 13.4% м/м). Также за счет покупки валюты на внутреннем рынке и увеличения депозитов правительства в иностранной валюте возросли чистые иностранные активы НББ (на 3.8% м/м). В результате денежная база в сентябре выросла на 4.4% м/м, а в годовом исчислении ее рост ускорился до 49.6% г/г (47.5% г/г в августе).

Для изъятия избытка ликвидности НББ по-прежнему продавал собственные краткосрочные облигации, разместив их за месяц на сумму BYR 63.9 млрд. Банки, несмотря на избыток свободных средств, снизили темпы кредитования. Это объясняется высоким уровнем накопленной кредитной задолженности в экономике и практически удовлетворенным спросом на краткосрочные кредиты. В результате кредиты экономике возросли в сентябре на 1.9% м/м, а в годовом исчислении рост кредитования замедлился до 35.1% г/г (41.5% г/г в августе). Прирост кредитной задолженности более чем на 70% был обеспечен предоставлением долгосрочных кредитов банков. В то же время риски предоставления долгосрочных кредитов довольно велики, и их выдавали преимущественно уполномоченные банки, выполняя распоряжения правительства. В такой ситуации ставки по кредитам в белорусских рублях практически не изменились, а по долгосрочным кредитам даже повысились. Ставки по валютным кредитам продолжали повышаться вследствие сохранения стабильности обменного курса. Аналогичной была и динамика ставок по депозитам. Вследствие такой динамики процентных ставок предприятия и население увеличивали и рублевые, и валютные депозиты. В результате наличные деньги в обращении выросли за сентябрь на 4.7% м/м, рублевая денежная масса на 3.5% м/м, а широкая денежная масса на 2.7% м/м.

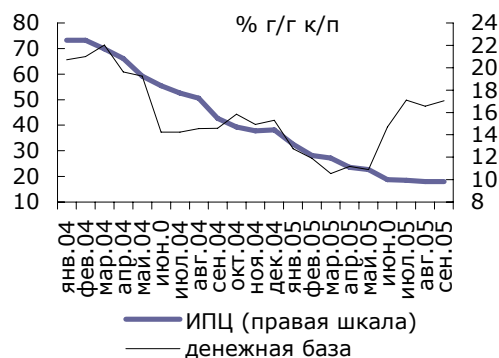
В октябре НББ был вынужден вернуться к практике финансирования правительства для выполнения указа президента о реструктуризации уставного фонда Белинвестбанка. Процедура предусматривает эмиссию банком нового пакета акций и передачу их правительству, которое, в свою очередь, эмитирует и передает банку государственные долгосрочные облигации. Кроме того, указ обязывает НББ выкупить данные облигации у Белинвестбанка до 1 ноября 2005 г. Это эквивалентно прямому финансированию правительства, отказ от которого был продекларирован НББ

Консолидированный бюджет*



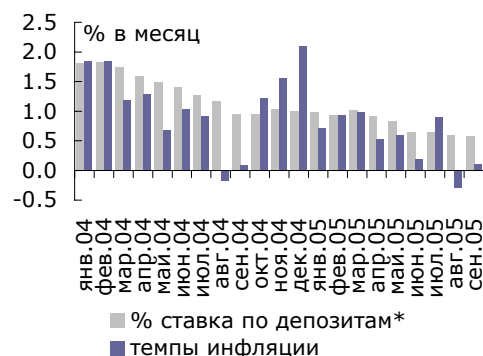
* в 2004 г. – без инновационных фондов.
Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

Денежная база и ИПЦ



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

Инфляция и процентные ставки



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

в 2004 г. В случае если НББ будет вынужден продолжить подобную практику это, негативно скажется на эффективности монетарной политики.

Высокий спрос на национальную валюту и сезонное снижение цен на продовольственные товары обусловили незначительное повышение потребительских цен в сентябре на 0.1% м/м. В октябре белорусский рубль укрепился к доллару США на 0.05% и на 31 октября составил 2149 BYR/USD.

Банковский сектор: усиление роли государства в инвестиционном кредитовании

В октябре был подписан указ президента, в соответствии с которым была увеличена доля государства в Белинвестбанке. Ранее наибольший пакет акций принадлежал НББ (41.7%). В соответствии с указом контрольный пакет акций в данном банке получит правительство. Также указом устанавливается инвестиционный статус Белинвестбанка, в соответствии с которым ему предписывается выдавать кредиты на финансирование инвестиционной деятельности в размере не менее 25% от суммарных активов банка. Более того, указ предписывает правительству перечислять в течение 2006-2012 гг. не менее USD 10 млн в год в уставный фонд банка за счет средств бюджета, а банку выдавать ежегодно не менее USD 100 млн кредитов на обслуживание государственных инвестиционных программ. Такие меры свидетельствуют об усилении роли государства в инвестиционных процессах, поскольку в настоящее время альтернативные источники инвестиций для белорусской экономики практически отсутствуют.

Экономические тенденции		4 кв. 03	1 кв. 04	2 кв. 04	3 кв. 04	4 кв. 04	1 кв. 05	2 кв. 05	3 кв. 05	июл. 05	авг. 05	сен. 05
Рост реального ВВП	% г/г	8.8	9.3	11.0	11.6	11.6	9.6	8.3	8.5	--	--	
Рост реального ВВП	% г/г нар.	6.8	9.3	10.3	10.8	11.0	9.6	8.9	8.7	8.8	8.5	8.7
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	7.1	14.0	14.8	15.7	15.9	11.4	10.3	9.7	9.6	9.7	9.7
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	6.6	5.0	5.7	11.4	12.6	12.5	10.1	3.0	11.6	2.7	3.0
ИПЦ	% г/г к/п	25	22	18	15	14	12	10	10	10	10	10
ИЦППП	% г/г к/п	29	27	27	22	24	14	12	11	11	10	10
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	25.0	27.7	36.9	44.6	42.2	21.8	17.4	--	16.1	10.5	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	24.6	21.5	43.1	42.9	53.4	0.6	3.3	--	-0.6	7.7	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-1256	-58	-541	-931	-2066	533	-15	--	520	400	--
Текущий счет	USD млн нар.	-424	164	-58	-186	-1043	762	969	--	1109	1086	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-2.4	3.7	-0.6	-1.1	-4.6	12.2	7.4	--	7.1	5.9	--
Международные резервы	USD млн к/п	474	617	539	664	770	975	1130	1189	1225	1124	1189
Денежная база	% г/г к/п	51	71	37	39	42	21	39	50	50	48	50
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	31	29	24	19	18	19	15	14	14	13	--
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2135	2156	2155	2161	2173	2164	2151	2150	2150	2150	2151
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	2541	2695	2617	2640	2810	2840	2713	2623	2590	2642	2638

* 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	36.565	49.445
Номинальный ВВП**	USD млрд	7.1	5.4	8.9	12.1	14.5	17.7	22.9
Рост реального ВВП	% г/г	8.4	3.4	5.8	4.7	5.0	7.0	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	24.0	38.3
Импорт (т/у, USD)	% г/г	-7.8	-19.0	21.0	8.2	9.1	27.1	41.4
Текущий счет	USD млн	-1017	-194	-338	-394	-311	-424	-1043
Текущий счет	% ВВП	-14.9	-3.6	-3.9	-3.2	-2.1	-2.4	-4.6
ПИИ (чистые)	USD млн	201	443	119	96	453	170	168
Международные резервы	USD млн	339	305	357	347	457	474	770
Сальдо госбюджета***	% ВВП	-1.4	-2.9	-0.6	-1.6	-0.2	-1.6	0.0
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 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