

Ежемесячный обзор экономики Беларуси

- Президентские выборы пройдут 19 марта.
- Рост в топливной промышленности ускорился.
- В 2006 г. цена российского газа для Беларуси сохранится на уровне 2005 г.
- Сальдо текущего счета сократилось с 12.1% от ВВП в 1 кв. 2005 г. до 0.5% от ВВП в 3 кв. 2005 г.
- Принят Закон о бюджете на 2006 г.
- В ноябре денежное предложение НББ сократилось.
- В Банковский кодекс введен запрет на предоставление кредитов правительству на финансирование дефицита.

**№1 (40)
Январь
2006**

Политика: президентские выборы пройдут 19 марта

16 декабря Палата представителей изменила запланированную повестку дня и единогласно приняла решение о проведении президентских выборов 19 марта 2006 г. Законодательство страны допускает проведение выборов в марте, хотя ранее предполагалось, что выборы пройдут ближе к крайнему сроку их проведения (19 июля). Первоначально было зарегистрировано восемь инициативных групп по выдвижению кандидатов в президенты. Сбор подписей в поддержку кандидатов продолжится до 27 января.

В декабре (накануне назначения даты выборов) обе палаты белорусского парламента приняли, а президент подписал поправки в Уголовный кодекс, вводящие гораздо более жесткие нормы ответственности в сфере общественной деятельности. Согласно поправкам, дискредитация Республики Беларусь и предоставление иностранным гражданам и организациям заведомо ложных сведений о Республике Беларусь караются уголовной ответственностью сроком до двух лет тюремного заключения.

Реальный сектор: ускорение роста в топливной промышленности

В январе-ноябре темпы роста ВВП возросли до 8.9% г/г (8.6% г/г в январе-октябре). Это было вызвано увеличением темпов роста промышленного производства с 9.5 до 9.9% г/г. Ускорение роста в промышленности произошло, прежде всего, вследствие увеличения производства в топливной промышленности (наблюдавшееся ранее замедление роста переработки нефти было связано с некоторым ухудшением конъюнктуры и снижением темпов роста импорта нефти во втором-третьем кварталах).

Наиболее «проблемные» предприятия были сосредоточены в отраслях машиностроения и металлообработки, а также химической и нефтехимической и легкой промышленности. Об этом свидетельствует динамика запасов ряда промышленных товаров – химических нитей и волокон, тракторов, стиральных машин, некоторых тканей и т.д. Более всего возросли запасы калийных удобрений – на 1.12.2005 они в 23.2 раза превышали запасы на начало года. Это, вероятно, было обусловлено затянувшимся созданием Белорусской калийной компании, одной из декларируемых целей которой является упрощение экспорта калийных удобрений. И хотя их запасы на 1 декабря составляли всего 13.1% от среднемесячного объема производства, хранение такого значительного объема готовых к реализации калийных удобрений могло привести к убыткам Белорускалия, обусловленным не только отложенной реализацией готовой продукции в условиях ухудшения конъюнктуры данного рынка, но и ограниченным сроком ее хранения.

Население: 9.8 млн чел.

Промышленность / ВВП: 26.8%

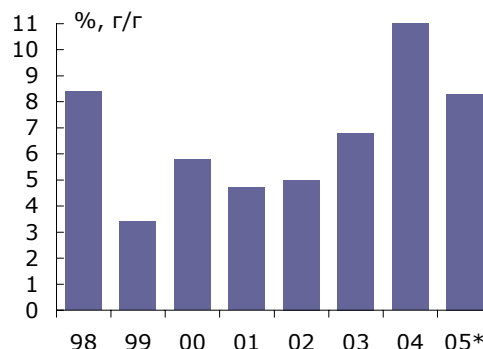
Сельское хозяйство / ВВП: 8.9%

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/>

Структурные тенденции: в 2006 г. цена российского газа для Беларуси сохранится на уровне 2005 г.

Энергетика. В конце декабря был подписан контракт на поставку российского газа в Беларусь по прежней цене (USD 46.68 за 1 тыс. м³). Цены на транзит российского газа в Европу также оставлены без изменений. Вместе с тем, российские официальные лица подчеркивают, что заключение контракта на таких условиях обусловлено договоренностями с белорусской стороной о создании течение 2-3-х месяцев совместного газотранспортного предприятия на базе ОАО «Белтрансгаз». Тем не менее, данное соглашение можно расценивать как субсидирование Россией благоприятного для нее политического режима, поскольку юридических обязательств по созданию совместного предприятия белорусская сторона на себя не брала.

Внешний долг. Несмотря на благоприятную ситуацию с исполнением бюджета и на валютном рынке, в декабре Беларусь привлекла внешние займы на общую сумму USD 178 млн. Из них USD 146 млн составляет межправительственный российский кредит для обеспечения сбалансированности расчетов в двусторонней торговле, что также можно рассматривать как меру поддержки белорусской экономики российскими властями.

Внешняя торговля: сокращение положительного сальдо текущего счета

Дефицит в торговле с Россией в январе-октябре практически не изменился, несмотря на падение товарооборота на 7.6% г/г. Он снизился совсем незначительно (на 0.1% г/г) и по итогам десяти месяцев 2005 г. превысил USD 3 млрд. Частично дефицит был компенсирован положительным сальдо торговли со странами вне СНГ. Основным фактором роста экспорта было подорожание нефти и нефтепродуктов на мировом рынке (средняя цена, по которой Беларусь экспортировала нефтепродукты, в январе-октябре 2005 г. возросла на 44% г/г). В результате удельный вес нефти и нефтепродуктов в белорусском экспорте увеличился до 32%, а в экспорте в страны ЕС – до 70%.

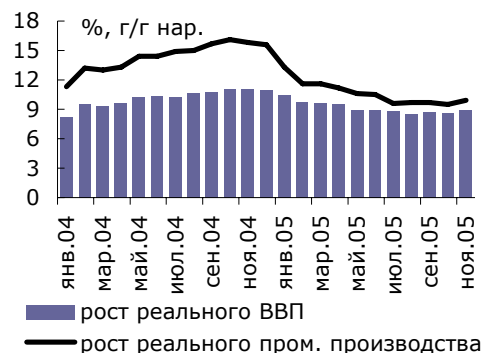
Положительное сальдо в торговле услугами продолжало увеличиваться, несмотря на то, что со второго квартала рост импорта услуг опережал рост их экспорта. Ускорение роста импорта услуг объяснялось увеличением личных поездок после спада 2004 г. и импорта транспортных услуг вследствие активизации торговли товарами со странами вне СНГ.

Возникновение дефицита в торговле товарами во 2-3 кв. 2005 г. обусловило снижение положительного сальдо текущего счета с 12.1% от ВВП в первом квартале до 3.1 и 0.5% от ВВП во втором и третьем кварталах соответственно. В 3 кв. 2005 г. прекратился отток средств по финансовому счету благодаря росту прямых иностранных инвестиций. Именно за счет этого НББ увеличил золотовалютные резервы (за 3 кв. 2005 г. резервные активы возросли на USD 52.6 млн). В то же время их величина по-прежнему относительно невелика по международным меркам и до сих пор не достигла 1 месяца импорта.

Государственные финансы: принят Закон о бюджете на 2006 г.

Переход на взимание НДС по принципу страны назначения в торговле с Россией, улучшение финансового положения предприятий и рост объемов внешней торговли позволили обеспечить доходы консолидированного бюджета за январь-октябрь в размере 48.3% от ВВП, или 89.9% от годового плана (85.2% годом ранее). При этом поступления от

ВВП и промышленное производство



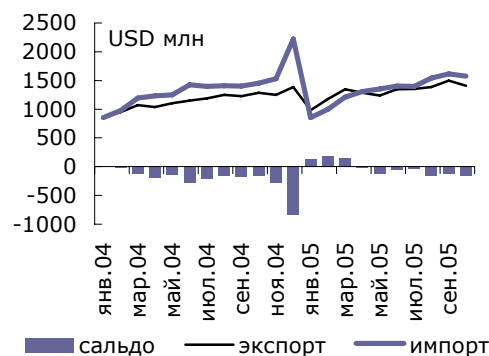
Источник: Министерство статистики и анализа.

Вклад в прирост промышленного производства

Отрасли промышленности:	янв-ноя 2005	прирост*	вклад в прирост**
Электроэнергетика	-2.3	-0.2	
Топливная	8.5	1.9	
Черная металлургия	9.0	0.4	
Химическая и нефтехимическая	6.1	0.7	
Машиностроение и металлообработка	14.3	2.8	
Деревообработка	8.6	0.3	
Строительных материалов	9.0	0.3	
Легкая	4.6	0.2	
Пищевая	13.4	1.8	
Другие	15.1	1.7	
Промышленность, всего	9.9	9.9	

* темп прироста, % г/г; ** процентных пунктов.
Источник: собственные расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Министерство статистики и анализа.

Платежный баланс

Сальдо статей, USD млн	1 кв. 2005	2 кв. 2005	3 кв. 2005
Текущий счет	727.6	218.0	43.4
Товары	477.0	-45.0	-203.2
Услуги	217.5	223.0	171.9
Капитальный и финансовый счет	-824.0	-122.0	14.2
Прямые иностранные инвестиции	12.5	58.3	93.6
Другие инвестиции	-607.4	-26.0	-26.1
Изменение резервных активов	-238.4	-145.2	-52.6
Ошибки и пропуски	96.6	-95.4	-57.6

Source: NBB.

НДС, налога на прибыль и доходы от внешней торговли и внешнеэкономических операций составили 98.7%, 104.9% и 92.7% от годового плана соответственно. Расходы консолидированного бюджета увеличивались медленнее. В январе-октябре они составили 45.6% от ВВП, или 80.2% от годового плана (78.3% годом ранее). Профицит консолидированного бюджета составил 2.7% от ВВП, что на 1 процентный пункт больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рост профицита бюджета в абсолютном выражении, а также некоторое увеличение чистых поступлений от продажи государственных ценных бумаг позволили правительству увеличить депозиты с начала года на BYR 1.6 трлн.

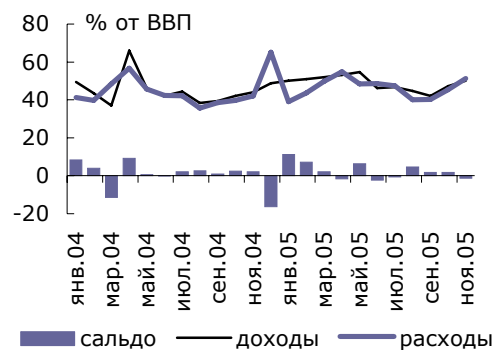
Парламент принял закон о республиканском бюджете на 2006 г. Доходы республиканского бюджета определены в размере 34.6% от ВВП (общая сумма доходов консолидированного бюджета прогнозируется в размере 46.1% от ВВП; прогноз на 2005 г. – 46.3%). За счет уменьшения оборотных налогов и ряда местных целевых сборов предусматривается снижение налоговой нагрузки на 1.3% от ВВП, что позволит оставить в распоряжении субъектов хозяйствования около BYR 1 трлн (в то же время доходы бюджета согласно прогнозу снизятся всего на 0.2% от ВВП). Расходная часть республиканского бюджета составит 36.0% от ВВП (расходы консолидированного бюджета прогнозируются в размере 47.6% от ВВП; прогноз на 2005 г. – 48.7%). Дефицит республиканского бюджета запланирован в размере 1.5% от ВВП.

Монетарная политика: снижение денежного предложения НББ в ноябре

В ноябре денежная база сократилась на 3.3% м/м, а в годовом исчислении ее рост замедлился до 47.1 г/г (51.3% г/г в октябре). Преимущественно это было обусловлено операциями правительства, связанными с управлением своими депозитами в НББ. За счет сокращения депозитов правительства в иностранной валюте на USD 83.6 млн сократились и чистые иностранные активы НББ (на 3.4% м/м), несмотря на то, что он по-прежнему покупал избыток валюты на внутреннем рынке. Кроме того, к сокращению денежной базы привело и увеличение депозитов правительства в национальной валюте на BYR 310 млрд. В результате уровень ликвидности в банковской системе стабилизировался после длительного периода его увеличения.

Разрешению проблемы избыточной ликвидности способствовала и кредитная политика банков, которые, вероятно, реагируют на изменения в денежном предложении НББ с определенным лагом. В ноябре, несмотря на сокращение денежной базы, кредиты банков экономике увеличились на 2.9% м/м. При этом темп их роста в годовом исчислении лишь незначительно сократился (на 0.5 процентного пункта) до 32.5% г/г. Увеличение предложения кредитных ресурсов привело к тому, что процентные ставки, как по кредитам, так и по депозитам, несколько снизились в номинальном выражении. Этот фактор, наряду с продолжающимся ростом доходов населения, привел к росту наличных денег в обращении на 1.6% м/м при сохраняющихся высоких темпах роста срочных депозитов (3.6% м/м). В результате рублевая денежная масса увеличилась на 2.2% м/м, широкая денежная масса – на 1.0% м/м. В годовом исчислении темп роста рублевой денежной массы увеличился на 3.3 процентного пункта (до 56.8% г/г), а широкой денежной массы на 1.1 процентный пункт (до 41.5% г/г).

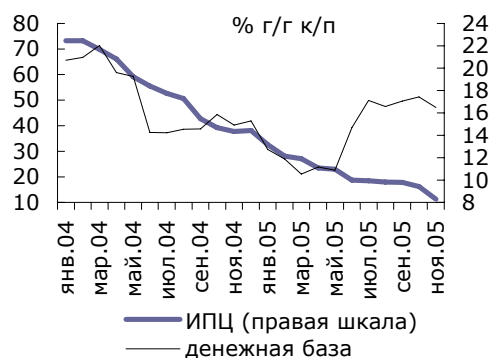
Консолидированный бюджет*



* в 2004 г. – без инновационных фондов.

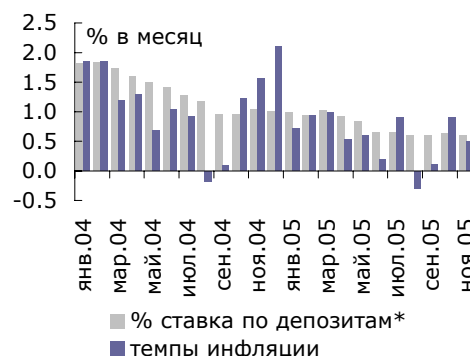
Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

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 ноябре потребительские цены выросли на 0.5% м/м, а в годовом исчислении инфляция сократилась до 8.3%г/г. Курс белорусского рубля по отношению к доллару США вырос на 0.14%, и на 31 декабря составил 2152 BYR/USD.

Банковский сектор: в Банковский кодекс введен запрет на предоставление кредитов правительству на финансирование дефицита бюджета

В декабре парламентом были приняты изменения в Банковский кодекс. В большей мере данные изменения затрагивают процедуры банковского регулирования и надзора. В частности, в Банковский кодекс введены такие понятия как банковский холдинг и банковская группа, и процедуры консолидированного надзора по отношению к ним. Кроме того, предусматривается новая процедура лицензирования белорусских банков: вместо перечня лицензий, которые банки должны были получать для осуществления своих операций, сейчас они смогут получать единую лицензию.

Ряд изменений несколько модифицируют структуру белорусской банковской системы, уточняя статус НББ не только как центрального банка Республики Беларусь, а также и как государственного органа. Кроме того, в кодекс вводится прямой запрет на предоставление кредитов правительству на финансирование дефицита бюджета как со стороны НББ, так и коммерческих банков. Такие поправки являются благоприятными для белорусской банковской системы, делая более прозрачными процедуры регулирования и надзора, а также взаимоотношения правительства и банковской системы.

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	сен. 05	окт. 05	ноя. 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	8.7	8.6	8.9
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	7.1	14.0	14.8	15.7	15.9	11.4	10.3	9.7	9.7	9.5	9.9
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	6.6	5.0	5.7	11.4	12.6	12.5	10.1	3.0	3.0	0.9	1.3
ИПЦ	% г/г к/п	25.4	21.7	18.4	15.5	14.4	11.9	10.0	9.8	9.8	9.4	8.3
ИЦППП	% г/г к/п	28.1	26.4	26.9	22.1	18.8	14.2	12.1	10.5	10.5	10.3	10.1
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	25.0	27.7	36.9	44.6	42.2	21.8	19.5	18.0	18.0	17.0	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	24.6	21.5	43.1	42.9	53.4	0.6	2.3	4.4	4.4	4.8	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-1256	-58	-541	-931	-2066	477	432	229	229	--	--
Текущий счет	USD млн нар.	-424	164	-58	-186	-1043	723	945	989	989	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-2.4	3.7	-0.6	-1.1	-4.6	12.1	7.3	4.6	4.6	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	474	617	539	664	770	975	1130	1189	1189	1301	1270
Денежная база	% г/г к/п	51	71	37	39	42	21	39	50	50	51	47
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	31	29	24	19	18	19	15	14	14	14	--
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2135	2156	2155	2161	2173	2164	2151	2150	2151	2150	2149
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	2541	2695	2617	2640	2810	2840	2713	2623	8.7	8.6	8.9

* 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