

Ежемесячный обзор экономики Беларуси

- Отсрочка рассмотрения Конституционного акта Союза Беларуси и России.
- Ускорение роста ВВП в четвертом квартале.
- Усиление господдержки убыточных предприятий.
- Повышение экспортных пошлин на нефтепродукты.
- Снятие депозитов правительства со счетов в НББ в декабре.
- Значительное ускорение роста денежного предложения.
- Утверждение положения о деятельности Белинвестбанка.

**№2 (41)
Февраль
2006**

Политика: очередная отсрочка рассмотрения Конституционного акта Союзного государства

24 января в Санкт-Петербурге прошло заседание Высшего госсовета Союзного государства. В повестке дня Госсовета было 12 вопросов, однако основной вопрос – рассмотрение проекта Конституционного акта – был отложен специальной белорусско-российской комиссией из-за неурегулированных разногласий. Не пришли стороны и к согласию по поводу введения российского рубля на территории Беларуси. Таким образом, основные вопросы белорусско-российской интеграции остаются несогласованными.

Реальный сектор: ускорение роста ВВП в четвертом квартале за счет промышленности

В 2005 г. темпы роста ВВП составили 9.2% г/г. Это меньше, чем в 2004 г. (согласно уточненным данным ВВП в 2004 г. вырос на 11.4%). В соответствии с уточненными данными темпы роста ВВП снизились с 9.7% г/г в 1 кв. до 8.3% г/г в 3 кв. 2005 г. Их скачек в четвертом квартале (до 10.9% г/г) произошел главным образом вследствие ускорения роста в промышленности. Ее вклад в прирост ВВП возрос с 2.9 процентного пункта в 3 кв. 2005 г. до 5.5 процентного пункта в 4 кв. 2005 г.

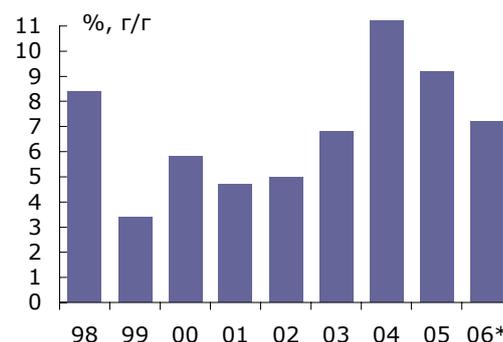
В то же время по итогам года вклад промышленности в прирост ВВП по сравнению с 2004 г. снизился на 1.4 процентного пункта и составил 4.2 процентного пункта. Это объяснялось замедлением роста промышленного производства, которое в 2005 г. наблюдалось во всех основных отраслях промышленности. Наиболее значительно снизился вклад в прирост промышленного производства топливной промышленности, машиностроения и металлообработки и электроэнергетики. Основной причиной снижения темпов роста в промышленности стала потеря экспортных рынков: несмотря на то, что благоприятная ценовая конъюнктура способствовала росту стоимостных объемов экспорта, его физические объемы сокращались. В результате даже в пищевой промышленности – единственной отрасли, нарастившей экспорт в Россию – рост производства замедлился.

Структурные тенденции: усиление господдержки государственных убыточных предприятий.

Государственная поддержка. Президент Беларуси подписал указ №27 «О реструктуризации задолженности и некоторых иных мерах по финансовому оздоровлению убыточных государственных организаций». Согласно указу государство реструктуризирует задолженность государственных предприятий (за исключением сельскохозяйственных организаций), имевших убытки от реализации продукции, товаров (работ, услуг) или чистый убыток на 01.10.2005. Таким образом, просроченная кредиторская задолженность около 300 убыточных предприятий реструктуризируется

**Население: 9.8 млн чел.
Промышленность / ВВП: 27.4%
Сельское хозяйство / ВВП: 7.5%
Инвестиции / ВВП: 23.3%
Экспорт: Россия 35.8%, ЕС 44.0%
Импорт: Россия 60.0%, ЕС 21.3%**

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/>

путем предоставления отсрочки ее погашения на 5 лет. По оценкам, сумма просроченной кредиторской задолженности, которая подлежит реструктуризации, составляет порядка BYR 500 млрд, в том числе около 50% – по платежам в бюджет, 13-14% – по кредитам банков, 23% – за потребленные энергоресурсы. Данная мера направлена на формальное снижение количества убыточных предприятий и маловероятно, что она может способствовать их реальному финансовому оздоровлению.

Внешняя торговля: повышение экспортных пошлин на нефтепродукты

В январе-ноябре 2005 г. экспорт товаров составил USD 14.4 млрд, импорт – USD 14.9 млрд, при этом темпы роста экспорта превысили темпы роста импорта (16.3 и 4.4% г/г соответственно). В результате дефицит торговли товарами достиг USD 486.7 млн, сократившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 3.8 раза. Дефицит торговле товарами с Россией достиг уровня аналогичного периода прошлого года и составил USD 3.9 млрд, что было обусловлено снижением темпов падения импорта из России при сохранении стабильных темпов падения экспорта в эту страну. В торговле со странами вне СНГ положительное сальдо возросло на 67.3% г/г. В связи с благоприятной конъюнктурой цен на рынке нефтепродуктов рост экспорта по данному географическому направлению (36.7% г/г) опережал увеличение импорта (22.7% г/г). Стоимостные объемы поставок в страны вне СНГ нефтепродуктов увеличились на 48.3, а калийных удобрений – на 29.5% г/г.

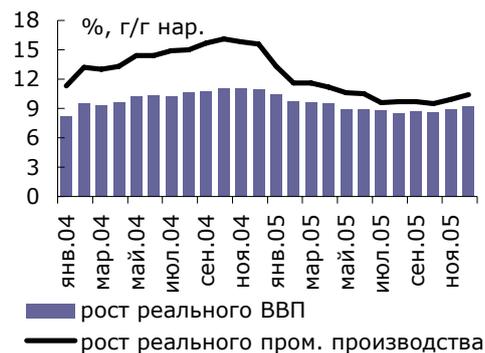
Росту экспорта нефтепродуктов способствовал также тот факт, что экспортные пошлины на данную группу товаров, несмотря на договоренности и нахождение в одном таможенном союзе с Россией, были в два раза ниже российских. Более того, даже после принятого в декабре 2005 г. решения о повышении ставок экспортных пошлин они по-прежнему ниже российских. Пошлины были повышены только по ряду второстепенных с точки зрения экспорта товарных позиций, поскольку, их рост по основным позициям привел бы к существенному снижению рентабельности.

Государственные финансы: снятие депозитов правительства со счетов в НББ в декабре

В январе-ноябре консолидированный бюджет по доходам был исполнен в размере 48.2% от ВВП, при этом за ноябрь данный показатель практически не изменился. В то же время наблюдался сезонный рост расходов консолидированного бюджета, которые составили 45.9% от ВВП, увеличившись за месяц на 0.3 процентного пункта. Как следствие, в ноябре консолидированный бюджет был исполнен с дефицитом в размере BYR 59.5 млрд, или 1.1% от ВВП, что обусловило снижение профицита бюджета по итогам 11 месяцев до BYR 1347.7 млрд, или 2.3% от ВВП, что на 0.6 процентного пункта больше по сравнению с аналогичным периодом 2004 г.

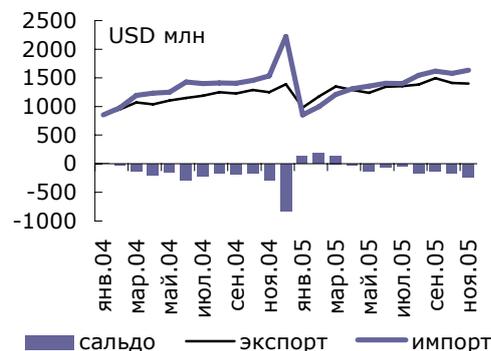
В декабре пятью указами президента были внесены изменения в закон о республиканском бюджете на 2005 г. В результате доходы бюджета (республиканского фонда поддержки производителей сельхозпродукции) возросли на BYR 20 млрд. Расходы бюджета были увеличены на BYR 324.6 млрд, в том числе расходы республиканского фонда поддержки производителей сельхозпродукции – на 24.6 млрд и расходы на вклады, паевые взносы – на BYR 300 млрд. Дополнительные расходы предполагается профинансировать за счет свободных остатков средств данного фонда (BYR 4.6 млрд) и размещения государственных ценных

ВВП и промышленное производство



Источник: Министерство статистики и анализа.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Министерство статистики и анализа.

Вклад секторов в прирост ВВП

| | 2004 | | 2005 | |
|---------------------------------|-------------------|--------------------|------------|------------|
| | темп ¹ | вклад ² | темп | вклад |
| промышленность | 19.7 | 5.6 | 14.0 | 4.2 |
| сельское хозяйство | 13.7 | 1.5 | 1.8 | 0.2 |
| строительство | 15.2 | 1.0 | 17.5 | 1.2 |
| транспорт и связь | 7.4 | 0.8 | 9.6 | 1.0 |
| торговля и общественное питание | 12.3 | 1.4 | 13.7 | 1.6 |
| другие секторы | 15.1 | 1.2 | 11.7 | 1.1 |
| ВВП | 11.4 | 11.4 | 9.2 | 9.2 |

¹ темп прироста, %.

² вклад в прирост, процентных пунктов.

Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа

Вклад товарных групп в прирост экспорта и импорта

| | Экспорт | Импорт |
|---|-------------|------------|
| Минеральные продукты | 13.2 | 6.3 |
| Машины и оборудование | -0.2 | -0.4 |
| Транспорт | 0.8 | 0.5 |
| Химическая продукция | 1.9 | -0.1 |
| Текстиль | -0.4 | -0.3 |
| Сельскохозяйственные и готовые пищевые продукты | 1.5 | 0.4 |
| Неблагородные металлы | 0.0 | -1.1 |
| Прочие | -0.5 | -1.0 |
| Всего | 16.3 | 4.4 |

Источник: расчеты на основе данных Министерства статистики и анализа.

бумаг (BYR 300 млрд). После декабрьских изменений плановый дефицит республиканского бюджета возрос до BYR 1.8 трлн, или 2.9% от ВВП. Однако по предварительным данным в 2005 г. консолидированный бюджет был сведен с небольшим профицитом, а увеличение расходов в конце года было профинансировано преимущественно за счет снятия депозитов правительства со счетов в НББ.

Монетарная политика: значительное ускорение роста денежного предложения

В декабре 2005 г. денежная база выросла на 38.9% м/м, а в годовом исчислении ее рост ускорился до 73.7% г/г (47.1% г/г в ноябре). Основным фактором столь значительного роста денежного предложения стало снятие правительством практически всех своих сбережений, накопленных с начала года, со счетов в НББ, в размере BYR 976.2 млрд. Денежное предложение росло также за счет собственных операций НББ по рефинансированию коммерческих банков. На фоне столь масштабного предложения национальной валюты возрос спрос субъектов хозяйствования на иностранную валюту. Это привело к продаже валюты НББ на внутреннем рынке и сокращению чистых иностранных активов ОДКР на 2.5% м/м, что стало фактором незначительной стерилизации денежного предложения.

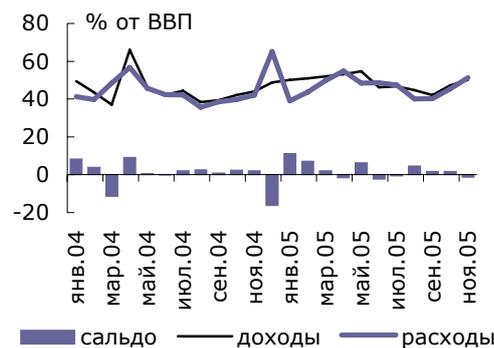
Последствия столь резкого роста предложения денег для экономики на данном этапе были смягчены поведением коммерческих банков. Они сконцентрировали большую часть «денежного навеса» в качестве своих избыточных резервов в национальной валюте (в ценных бумагах НББ и депозитов в НББ), которые выросли на 124.8% м/м. Более того, существенно выросла валютная составляющая денежной базы в форме избыточных резервов в иностранной валюте, что стало следствием размещения в Белинвестбанке российского межправительственного кредита в размере USD 146 млн. Такой шаг белорусских властей обосновывается новым статусом данного банка.

Несмотря на такую реакцию банков, денежный шок сказался на кредитно-депозитном рынке уже в декабре. Огромный избыток ликвидности у банков обусловил рост предложения кредитных ресурсов: в декабре темп кредитования экономики увеличился до 33.3% г/г (32.5% г/г в ноябре), несмотря на долгосрочную тенденцию замедления роста кредитования в реальном выражении. Вместе с тем произошло снижение ставок по кредитам и депозитам в белорусских рублях. Однако рост предложения денег обусловил и ускорение роста остатков на текущих счетах предприятий до 59.9% г/г (48.3% г/г в ноябре) и поддержание высоких темпов роста депозитов населения в связи с сезонным ростом доходов в декабре. В результате, наличные деньги в обращении выросли в декабре на 10.9% м/м, рублевая денежная масса – на 13.6% м/м, а широкая денежная масса – на 9.7% м/м. При этом ускорение роста денег в декабре пока не сказалось на динамике потребительских цен, которые в декабре выросли на 1.7% м/м, а в годовом исчислении – на 8.0% г/г. В январе белорусский рубль укрепился по отношению к доллару США на 0.09%. На 31 января обменный курс составил 2150 BYR/USD.

Банковский сектор: утверждение положения о деятельности Белинвестбанка

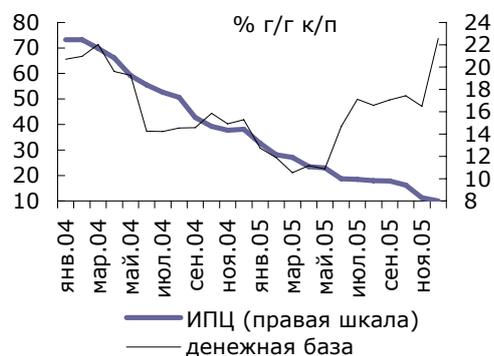
В декабре правительство в соответствии с указом президента утвердило положение, регулирующее новый статус Белинвестбанка в качестве инвестиционного банка и порядок обслуживания им государственных инвестиционных программ. В данном положении предусматривается, что за

Консолидированный бюджет*



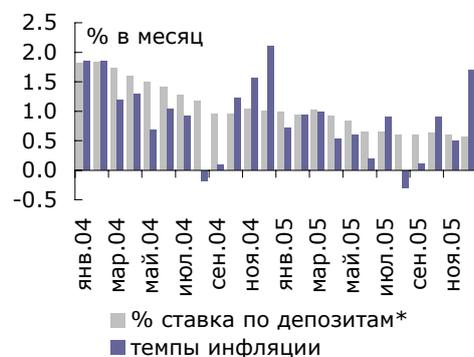
* в 2004 г. – без инновационных фондов.
Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

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.

счет средств бюджета будет ежегодно пополняться уставный фонд данного банка. Как минимум в объеме своего уставного фонда банк должен предоставлять кредиты на обслуживание государственных инвестиционных программ. В положении также оговаривается процедура предоставления кредитов в рамках данных программ. Она предусматривает обращение юридических лиц, претендующих на получение таких кредитов, в государственные органы и последующее составление государственными органами списка заявок, подлежащих удовлетворению Белинвестбанком. Оговаривается, что максимальный срок таких кредитов может составлять восемь лет, а процентная ставка согласуется совместно банком и Министерством экономики. Такое положение фактически превращает Белинвестбанк в квазифискальный государственный орган, лишая его самостоятельности в проведении кредитной политики.

| Экономические тенденции | | 1 кв. 04 | 2 кв. 04 | 3 кв. 04 | 4 кв. 04 | 1 кв. 05 | 2 кв. 05 | 3 кв. 05 | 4 кв. 05 | окт. 05 | ноя. 05 | дек. 06 |
|--|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|
| Рост реального ВВП | % г/г | 9.8 | 11.5 | 12.1 | 11.7 | 9.7 | 8.2 | 8.3 | 10.7 | -- | -- | -- |
| Рост реального ВВП | % г/г нар. | 9.8 | 10.7 | 11.2 | 11.4 | 9.7 | 8.9 | 8.7 | 9.2 | 8.6 | 8.9 | 9.2 |
| Реальное промышленное производство | % г/г нар. | 14.0 | 14.8 | 15.7 | 15.9 | 11.4 | 10.3 | 9.7 | 10.4 | 9.5 | 9.9 | 10.4 |
| Реальное сельскохозяйственное производство | % г/г нар. | 5.0 | 5.7 | 11.4 | 12.6 | 12.5 | 10.1 | 3.0 | 2.1 | 0.9 | 1.3 | 2.1 |
| ИПЦ | % г/г к/п | 21.7 | 18.4 | 15.5 | 14.4 | 11.9 | 10.0 | 9.8 | 8.0 | 9.4 | 8.3 | 8.0 |
| ИЦППП | % г/г к/п | 26.4 | 26.9 | 22.1 | 18.8 | 14.2 | 12.1 | 10.5 | 10.2 | 10.3 | 10.2 | 10.2 |
| Экспорт товаров (USD)* | % г/г | 27.7 | 36.9 | 44.6 | 42.2 | 21.8 | 19.5 | 18.0 | -- | 9.1 | 11.5 | -- |
| Импорт товаров (USD)* | % г/г | 21.5 | 43.1 | 42.9 | 53.4 | 0.6 | 2.3 | 4.4 | -- | 7.9 | 1.6 | -- |
| Сальдо торговли товарами (данные НББ) | USD млн нар. | -58 | -541 | -931 | -2066 | 477 | 432 | 229 | -- | 105 | -98 | -- |
| Текущий счет | USD млн нар. | 164 | -58 | -186 | -1043 | 723 | 945 | 989 | -- | 971 | -- | -- |
| Текущий счет | % ВВП нар. | 3.7 | -0.6 | -1.1 | -4.6 | 12.1 | 7.3 | 4.6 | -- | 4.0 | -- | -- |
| Международные резервы | USD млн к/п | 617 | 539 | 664 | 770 | 975 | 1130 | 1189 | 1297 | 1301 | 1270 | 1297 |
| Денежная база | % г/г к/п | 71 | 37 | 39 | 42 | 21 | 39 | 50 | 74 | 51 | 47 | 74 |
| Ставка по кредитам в бел. рублях** | % годовых, к/п | 29 | 24 | 19 | 18 | 19 | 15 | 14 | -- | 14 | 13 | -- |
| Обменный курс (официальный) | BYR/USD с/п | 2156 | 2155 | 2161 | 2173 | 2164 | 2151 | 2150 | 2150 | 2150 | 2149 | 2151 |
| Обменный курс (официальный) | BYR/EUR с/п | 2695 | 2617 | 2640 | 2810 | 2840 | 2713 | 2623 | 2558 | 2585 | 2538 | 2551 |

* 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 | | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|-----------------------------------|-------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Номинальный ВВП* | BUR трлн | 3.026 | 9.134 | 17.173 | 26.613 | 36.565 | 49.991 | 63.678 |
| Номинальный ВВП** | USD млрд | 5.4 | 8.9 | 12.1 | 14.5 | 17.7 | 23.1 | 29.5 |
| Рост реального ВВП | % г/г | 3.4 | 5.8 | 4.7 | 5.0 | 7.0 | 11.4 | 9.2 |
| Промышленное производство | % г/г | 10.3 | 7.8 | 5.9 | 4.5 | 7.1 | 15.9 | 10.4 |
| Сельскохозяйственное производство | % г/г | -8.3 | 9.3 | 1.8 | 0.7 | 6.6 | 12.6 | 2.1 |
| ИПЦ | % г/г с/п | 294 | 169 | 61 | 43 | 29 | 18 | 10 |
| ИПЦ | % г/г к/п | 251 | 108 | 46 | 35 | 25 | 14 | 8 |
| ИЦППП | % г/г с/п | 355 | 186 | 72 | 41 | 38 | 24 | 12 |
| ИЦППП | % г/г к/п | 245 | 166 | 41 | 42 | 29 | 19 | 10 |
| Экспорт (т/у, USD) | % г/г | -8.5 | 17.6 | 10.4 | 8.6 | 24.0 | 38.3 | -- |
| Импорт (т/у, USD) | % г/г | -19.0 | 21.0 | 8.2 | 9.1 | 27.1 | 41.4 | -- |
| Текущий счет | USD млн | -194 | -338 | -394 | -311 | -424 | -1206 | -- |
| Текущий счет | % ВВП | -3.6 | -3.9 | -3.2 | -2.1 | -2.4 | -5.2 | -- |
| ПИИ (чистые) | USD млн | 443 | 119 | 96 | 453 | 170 | 163 | -- |
| Международные резервы | USD млн | 305 | 357 | 347 | 457 | 474 | 770 | 1297 |
| Сальдо госбюджета*** | % ВВП | -2.9 | -0.6 | -1.6 | -0.2 | -1.6 | 0.0 | -- |
| Внутренний государственный долг | % ВВП к/п | 5.7 | 4.5 | 6.1 | 5.4 | 5.5 | 5.7 | -- |
| Внешний долг (совокупный) | % ВВП к/п | 41.8 | 24.4 | 24.8 | 27.0 | 23.7 | 21.4 | -- |
| Денежная база | % г/г к/п | 204 | 52 | 225 | 32 | 50 | 42 | 74 |
| Обменный курс (НББ)* | BYR/USD с/п | 572 | 1035 | 1394 | 1784 | 2075 | 2160 | 2154 |
| Обменный курс (НББ)* | BYR/USD к/п | 925 | 1213 | 1580 | 1920 | 2156 | 2170 | 2152 |
| Спрэд**** | % с/п | 128.2 | 44.4 | 0.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Спрэд**** | % к/п | 189.1 | 2.8 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Обменный курс (НББ)* | BYR/EUR с/п | 270 | 651 | 1239 | 1690 | 2353 | 2684 | 2681 |
| Обменный курс (НББ)* | BYR/EUR к/п | 323 | 1097 | 1392 | 1989 | 2695 | 2956 | 2550 |

* 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 |