

Ежемесячный обзор экономики Беларуси

- Состоялись президентские выборы.
- Удельный вес убыточных предприятий вырос до 24.5%.
- Повышены тарифы на энергоресурсы.
- Доля нефтепродуктов в структуре экспорта увеличилась.
- Принята новая функциональная классификация расходов государственного бюджета.
- В январе чистые иностранные активы НББ снизились.
- Стимулирование инвестиционного кредитования.

**№4 (43)
Апрель
2006**

Политика: состоялись президентские выборы

19 марта в Беларуси состоялись президентские выборы. Явка избирателей составила 92%, в том числе 31% граждан проголосовало досрочно. По данным ЦИК голоса между кандидатами распределились следующим образом: А. Лукашенко получил 83.0% голосов, А. Милинкевич – 6.1%, С. Гайдукевич – 4%, А. Козулин – 2.2%. В то же время два альтернативных кандидата – А. Козулин и А. Милинкевич – заявили о фальсификациях и непризнании данных выборов, а также потребовали проведения новых выборов. Миссия наблюдателей ОБСЕ признала данные выборы несоответствующими демократическим стандартам. Официальный доклад ОБСЕ по выборам в Беларуси будет опубликован через 2 месяца.

Реальный сектор: увеличение удельного веса убыточных предприятий до 24.5%

В январе-феврале ВВП возрос на 10.9% г/г, промышленное производство – на 13.6% г/г. Вклад топливной промышленности в прирост промышленного производства составил 4.4 процентного пункта (0.7 процентного пункта в январе), существенно превысив вклад других отраслей. Это говорит о сохранении зависимости белорусской промышленности от данной отрасли.

Несмотря на высокие темпы роста экономики, уровень зарегистрированной безработицы с начала года возрос на 0.2 процентного пункта и составил 1.7% от экономически активного населения. Он остается низким вследствие низкой величины пособия по безработице (BYR 38700, или 24% от официальной черты бедности) и жестких критериев признания гражданина безработным. По данным выборочного обследования домохозяйств уровень безработицы в стране значительно выше – на начало 2005 г. он составлял 6.5% при официальном показателе в 1.9%.

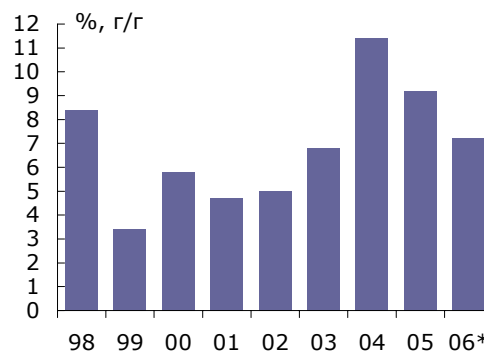
Удельный вес убыточных предприятий в январе возрос до 24.5%. Это сезонное увеличение, однако если в январе 2005 г. удельный вес убыточных предприятий вырос по сравнению с 2004 г. на 11.2 процентного пункта, то в январе 2006 г. по сравнению с 2005 г. – на 21 процентный пункт. Таким образом, снижение данного показателя в конце 2005 г., вероятно, не отражало реального изменения финансового положения белорусских предприятий.

Структурные тенденции: повышены тарифы на энергоресурсы

Ценообразование. С 1 марта 2006 г. постановлением правительства повышены тарифы для промышленных потребителей на газ, электро- и теплоэнергию. Несмотря на сохранение входящей цены на импортируемый из России газ (USD 46.68 за тыс. м³), тарифы на газ для промышленных потребителей Беларуси подорожали на 4% (USD 64 без

**Население: 9.8 млн чел.
Промышленность / ВВП: 27.4%
Сельское хозяйство / ВВП: 7.5%
Инвестиции / ВВП: 23.3%
Экспорт: Россия 35.8%, ЕС 44.1%
Импорт: Россия 60.5%, ЕС 21.4%**

Динамика реального ВВП



* прогноз Исследовательского центра 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/>

НДС за тыс. м³), на электро- и теплоэнергию – на 16%. В результате тарифы на электроэнергию для промышленных предприятий составили USD 0.078 и сравнялись со средне-европейским уровнем. При этом правительство планирует повысить тарифы для населения на 3–4% в мае. В результате энергетические тарифы для населения продолжают оставаться на уровне, меньшем, чем издержки производства энергетических организаций. Таким образом, перекрестное субсидирование населения промышленностью сохраняется, что приводит к неэффективному распределению ресурсов, искажению цен на готовую продукцию, ухудшению финансового положения энергетического сектора.

Внешняя торговля: увеличение удельного веса нефтепродуктов в рост совокупного экспорта

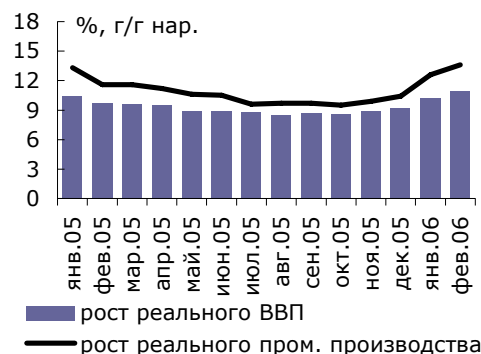
В январе 2006 г. экспорт товаров составил USD 1.34 млрд, а импорт – USD 1.33 млрд. В отличие от января 2005 г. прошлого года темпы роста импорта (56.1% г/г) значительно превышали темпы роста экспорта (36.3% г/г). Существенный рост внешней торговли товарами по сравнению с январем 2005 г. объясняется низкой базой, т.к. в начале 2005 г. экспорт и импорт значительно сократились вследствие перехода на уплату НДС в торговле с Россией по стране назначения. По сравнению с декабрем в январе наблюдалось сезонное снижение экспорта и импорта – на 14.2 и 26.3% г/г соответственно. Сальдо внешней торговли в январе 2006 г. было практически нулевым (USD 7.4 млн), сократившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 94.3%.

Рост экспорта был обусловлен увеличением стоимостного объема поставок шин (на 328.7% г/г), седельных тягачей и грузовых автомобилей (на 157.5% и 35.6% г/г соответственно), мяса и пищевых мясных субпродуктов в Россию (88.0% г/г). Однако основным экспортным товаром остаются нефтепродукты, обеспечившие 63.4% прироста экспорта в январе 2006 г. Поставки на внешние рынки этой группы товаров возросли на 74.8% г/г. Экспорт инвестиционных товаров увеличивался значительно более низкими темпам (32.5% г/г). Их удельный вес в структуре экспорта сократился с 9.3% в январе 2005 г. до 9.0% в январе 2006 г., в то время как удельный вес энергетических товаров вырос с 34.6 до 43.5%.

Государственные финансы: новая функциональная классификация расходов бюджета

В январе доходы консолидированного бюджета составили BYR 2.7 трлн, или 52.4% от ВВП. Это на 1.2 процентного пункта больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Наибольший прирост доходов обеспечили налог на прибыль, взносы на государственное социальное страхование, подоходный налог и НДС. Основная причина – рост прибыли предприятий, увеличение заработной платы работников бюджетной сферы и более высокие темпы роста импорта по сравнению с январем 2005 г. (НДС, взимаемый с импортируемых товаров, обеспечивает около 85% всех поступлений НДС). Расходы консолидированного бюджета составили BYR 2.0 трлн, или 39.1% от ВВП (39.8% от ВВП годом ранее). Низкие показатели исполнения бюджета по расходам обусловлены тем, что в январе осуществлялись также расходы по бюджету 2005 г. Как следствие сезонно низких государственных расходов сформировался профицит бюджета в размере BYR 677.5 млрд, или 13.4% от ВВП (в январе 2005 г. – 11.4% от ВВП). Профицит бюджета, а также размещение государственных ценных бумаг позволили правительству увеличить свои депозиты на BYR 682.9 млрд.

ВВП и промышленное производство



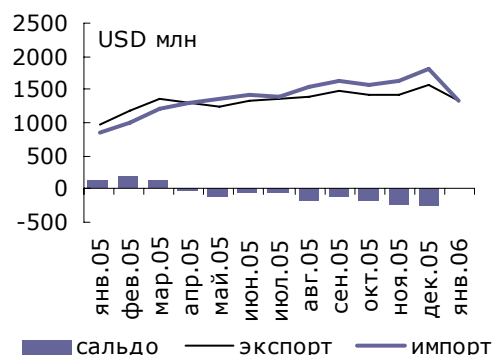
Источник: Министерство статистики и анализа.

Вклад в прирост промышленного производства

Отрасли промышленности:	янв-фев 2005	
	прирост*	вклад в прирост**
Электроэнергетика	14.0	1.1
Топливная	19.7	4.4
Черная металлургия	12.6	0.5
Химическая и нефтехимическая	8.2	0.9
Машиностроение и металлообработка	14.3	2.9
Деревообработка	3.4	0.1
Строительных материалов	20.7	0.4
Легкая	3.0	0.1
Пищевая	10.1	1.3
Другие	15.9	1.9
Промышленность, всего	13.6	13.6

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

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Министерство статистики и анализа.

Динамика экспорта товаров

	всего	в торговле с Россией
Инвестиционные	32.5	19.7
Промежуточные	38.2	30.9
энергетические	71.4	48.2
неэнергетические	7.6	30.8
Потребительские	30.4	40.6
продовольственные	79.2	85.4
непродовольственные	2.0	5.2

* темп роста, в % г/г. Источник: Министерство статистики и анализа.

В текущем году введена новая функциональная классификация расходов, в которой выделены десять основных разделов. Новая классификация соответствует международным стандартам учета и статистики государственных финансов и позволяет более точно отражать расходы по основным функциям и сферам деятельности государства, что повышает прозрачность операций с бюджетными средствами.

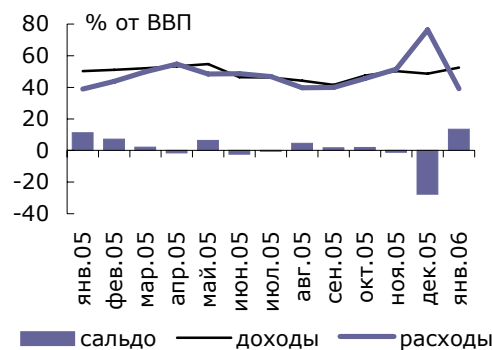
Монетарная политика: продажа валюты НББ

В феврале 2006 г. ухудшалась ситуация на валютном рынке, в результате чего НББ выступал продавцом иностранной валюты. В то же время февраль 2005 г. характеризовался чистым предложением иностранной валюты и НББ, наоборот, покупал излишек предложения. Такая ситуация отчасти связана с президентскими выборами, в преддверие которых население существенно увеличило спрос на иностранную валюту (аналогичная ситуация наблюдалась в августе 2001 г.). В свою очередь, рост спроса на валюту со стороны юридических лиц является следствием ускорения роста импорта. В результате чистые иностранные активы ОДКР сократились на 2.1% м/м, что стало главным фактором снижения денежного предложения. Определенный вклад в увеличение денежного предложение наблюдался за счет кредитования НББ банков и субъектов частного сектора. В результате в феврале денежная база сократилась на 2.2% м/м, а в годовом исчислении ее рост замедлился до 49.4% г/г (58.4% г/г в декабре).

Снижение денежного предложения НББ положительным образом сказалось на разрешении ситуации с избытком ликвидности в банковской системе. Хотя и с определенным лагом, банки стали наращивать объемы кредитования экономики, реагируя на избыток свободных резервов. В результате темпы роста кредитования банками экономики возросли в феврале и в номинальном (на 1.1 процентного пункта до 34.2% г/г), и в реальном выражении. Более того, избыточные резервы банков сократились на 6.8% м/м. В то же время такая ситуация с ликвидностью давала банкам возможности для наращивания процентного спреда, то есть ставки по депозитам они снижали быстрее, нежели ставки по кредитам. Одновременно сохранялась тенденция сближения номинальных значений ставок по финансовым инструментам в рублях и иностранной валюте. Предприятия и население отреагировали на такую динамику процентных ставок ускорением роста сбережений в иностранной валюте. Темп роста депозитов в иностранной валюте возрос на 3.4 процентного пункта до 17.8% г/г после длительного периода его замедления. При этом существенно сократился темп роста депозитов в национальной валюте, что характеризует относительно стабилизировавшуюся склонность экономических агентов к сбережению. Объем наличных денег в обращении в феврале вырос на 4.4% м/м, а в годовом исчислении темп его роста снизился на 6.6 процентного пункта до 48.4% г/г. Рублевая денежная масса выросла на 2.0% м/м, а в годовом исчислении ее темп ее роста снизился на 6.1 процентного пункта (до 54.3% г/г). Широкая денежная масса выросла на 2.1% м/м, в годовом исчислении – на 40.5% г/г.

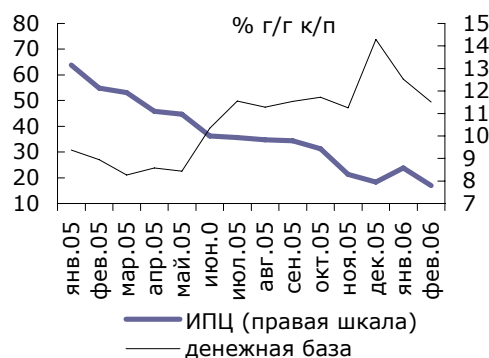
В результате рестрикционной политики НББ потребительские цены выросли в феврале на 0.2% м/м, а в годовом исчислении – на 7.8% г/г (8.6% в январе). Курс доллара в марте не изменился и на 31 марта составил 2150 BYR/USD.

Консолидированный бюджет*



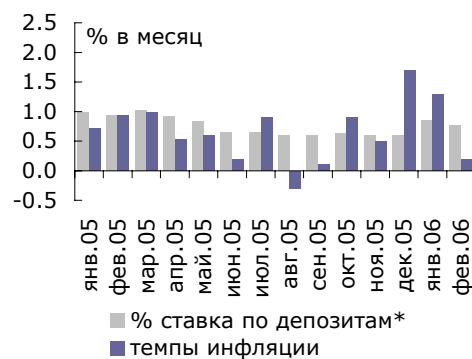
* в 2004 г. – без инновационных фондов.
Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

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.

Банковский сектор: директивное стимулирование инвестиционного кредитования

В феврале правительством было принято постановление «об инвестиционной деятельности», направленное на выполнение прогнозных показателей по инвестициям. Существенным фактором в достижении запланированных показателей должны стать государственные инвестиционные программы, средства на которые, в данном постановлении, предполагается получить за счет банков. При этом до государственных банков доводится план по предоставлению инвестиционных кредитов на сумму BYR 2.5 трлн, для других банков – BYR 0.2 трлн. Для выполнения этой задачи банки в соответствии с данным постановлением должны привлечь не менее USD 1 млрд внешних ресурсов. Похожая задача ставилась и в прошлом году, однако выполнена не была. Маловероятно привлечение такой суммы заимствований и в текущем году, поскольку, по мнению некоторых потенциальных партнеров в Беларуси на данный момент отсутствуют привлекательные инвестиционные проекты. Таким образом, наиболее вероятно, что банки будут вынуждены предоставлять долгосрочные инвестиционные кредиты за счет существующих источников, создавая предпосылки для повышения кредитных рисков и рисков ликвидности.

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	дек. 06	янв. 06	фев. 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	9.2	10.2	10.9
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	14.0	14.8	15.7	15.9	11.4	10.3	9.7	10.4	10.4	12.6	13.6
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	5.0	5.7	11.4	12.6	12.5	10.1	3.0	2.1	2.1	11.2	10.5
ИПЦ	% г/г к/п	21.7	18.4	15.5	14.4	11.9	10.0	9.8	8.0	8.0	8.6	7.7
ИЦППП	% г/г к/п	26.4	26.9	22.1	18.8	14.2	12.1	10.5	10.2	10.2	9.5	7.3
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	27.7	36.9	44.6	42.2	21.8	19.5	18.0	--	12.6	--	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	21.5	43.1	42.9	53.4	0.6	2.3	4.4	--	-19.0	--	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-58	-541	-931	-2066	464	371	112	-452	-452	--	--
Текущий счет	USD млн нар.	164	-58	-186	-1043	723	945	989	--	--	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	3.7	-0.6	-1.1	-4.6	12.1	7.3	4.6	--	--	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	617	539	664	770	975	1130	1189	1297	1297	1314	1323
Денежная база	% г/г к/п	71	37	39	42	21	39	50	74	74	58	49
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	29	24	19	18	19	15	14	12	12	--	--
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2156	2155	2161	2173	2164	2151	2150	2150	2151	2152	2150
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	2695	2617	2640	2810	2840	2713	2623	2558	2551	2605	2571

* 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	15.6
Импорт (т/у, USD)	% г/г	-19.0	21.0	8.2	9.1	27.1	41.4	4.0
Текущий счет	USD млн	-194	-338	-394	-311	-424	-1206	469
Текущий счет	% ВВП	-3.6	-3.9	-3.2	-2.1	-2.4	-5.2	1.6
ПИИ (чистые)	USD млн	443	119	96	453	170	163	303
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	-0.6
Внутренний государственный долг	% ВВП к/п	5.7	4.5	6.1	5.4	5.5	5.7	5.8
Внешний долг (совокупный)	% ВВП к/п	41.8	24.4	24.8	27.0	23.7	21.4	17.9
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