

## Ежемесячный обзор экономики Беларуси

- Газпром намерен продавать газ Беларуси в 2007 г. только по рыночным ценам.
- Замедление экономического роста.
- Частичная остановка производства на Беларускалии.
- Ограничение потребительского импорта.
- Снижение доли НДС в доходах бюджета.
- Увеличение объемов инвестиционного кредитования.
- Приход российского капитала в белорусскую банковскую систему.

**№6 (45)**  
**Июнь**  
**2006**

### Политика: Газпром намерен продавать газ Беларуси в 2007 г. только по рыночным ценам

Беларусь и Россия продолжают активно обсуждать вопрос цены газа для Беларуси в 2007 г. В конце апреля Газпром заявил о том, что в 2007 г. цена будет повышена минимум в три раза. Белорусское правительство отреагировало на это встречными предложениями, предполагающими повышение цены лишь на 11%. Среди них была озвучена возможность обмена 50% акций Белтрансгаза на активы российских газодобывающих компаний, предусматривающих доступ Беларуси к непосредственной добыче газа в России. Вместе с тем, на встрече 1 июня между представителями белорусского правительства, Белтрансгаза и председателя правления Газпрома было заявлено о неизменных позициях российского концерна поставлять газ в Беларусь только по рыночным ценам. Согласование приемлемой для белорусского правительства цены во многом будет зависеть от готовности белорусских властей способствовать усилению транзитных позиций Газпрома посредством продажи части активов Белтрансгаза.

### Реальный сектор: замедление экономического роста

Согласно официальным данным, в январе-апреле ВВП возрос на 10.2% г/г, что на 0.7 процентного пункта меньше чем в январе-марте. Темпы роста снизились во всех ключевых секторах экономики: в промышленности – с 13.6% г/г в январе-марте до 12.3% г/г в январе-апреле, в сельском хозяйстве – с 10.1 до 9.5% г/г, в строительстве – с 14.4 до 13.7%, в торговле – с 21.4 до 19.2% г/г. В промышленности замедление роста наблюдалось во всех основных отраслях. Кроме того, оставались высокими запасы готовой продукции: в легкой промышленности и машиностроении запасы некоторых товаров превышали среднемесячный объем производства в несколько раз.

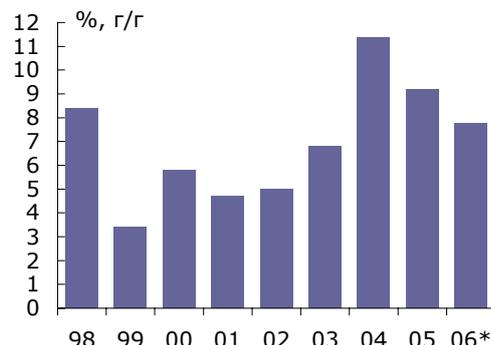
Замедление экономического роста пока не нашло отражения в динамике показателей рынка труда. Напротив, в апреле количество зарегистрированных безработных сократилось на 1 тыс. человек и составило 71.8 тыс. человек, или 1.6% от экономически активного населения. В то же время по данным Выборочного обследования домохозяйств, проводимого Министерством статистики и анализа, количество безработных в начале 2006 г. составляло около 300 тыс. человек. Таким образом, подавляющее большинство безработных не зарегистрированы в службах занятости.

### Структурные тенденции: частичная остановка производства на Беларускалии

**Рынок труда.** В мае Национальное собрание утвердило во втором чтении новую редакцию Закона «О занятости населения». Несмотря на то, что в настоящее время лишь незначительная часть безработных регистрируются в службах

Население: 9.75 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.

Исследовательский центр ИПМ  
220088 г. Минск ул. Захарова 76  
Тел./факс +375 (17) 236-11-47  
Электронная почта [bmer@ipm.by](mailto:bmer@ipm.by)  
Веб-сайт <http://research.by/>



занятости, законопроект содержит ряд мер, которые приведут к дальнейшему снижению зарегистрированной безработицы, т.е. к увеличению количества социально незащищенных безработных. В частности, законопроект содержит норму, согласно которой гражданин может находиться на учете в службе занятости не более трех лет. Кроме того, в случае двукратного отказа от предлагаемой вакансии граждане будут исключаться из состава безработных.

**Госрегулирование.** Один из крупнейших белорусских экспортеров – Беларускалий – столкнулся с последствиями государственного вмешательства в экспорт калийных удобрений. В 2005 г. предприятие отказалось от посреднических услуг Международной калийной компании (МКК) и начало экспортировать свою продукцию через созданную по поручению белорусского президента Белорусскую калийную компанию (БКК), учредителями которой стали Беларускалий и Уралкалий (Россия). Ценовая политика и возможности лоббирования БКК пока не позволяют ей достигнуть соглашения о цене и условиях поставки с Китаем – одним из крупнейших импортеров калийных удобрений. В результате экспорт, доля которого в объеме продукции предприятия превышает 90%, значительно сократился (на 33.7% г/г в 1 кв. 2006 г.). Для того чтобы избежать затоваривания складов, были остановлены два из четырех рудоуправлений предприятия, что привело к сокращению производства на 9.6% г/г в январе-марте и на 52.7% г/г в апреле 2006 г.

#### Внешняя торговля: ограничение потребительского импорта

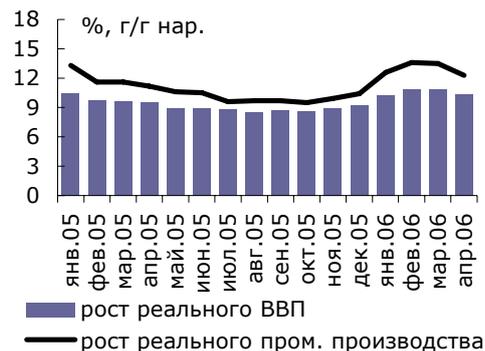
В 1 кв. 2006 г. сальдо торговли товарами оказалось отрицательным и составило USD -154.6 млн (USD 445.9 млн годом ранее). Ухудшение состояния внешней торговли наблюдалось вследствие значительного превышения темпов прироста импорта над темпами прироста экспорта (51.1 и 27.5% г/г соответственно). Это объясняется низкой базой 2005 г. и более быстрым восстановлением импорта, чем экспорта, что свидетельствует об ухудшающейся конкурентоспособности белорусских производителей и их зависимости от импортного сырья и комплектующих. Правительство намерено добиваться улучшения торгового баланса за счет административных мер. В частности, оно приняло решения об ограничении потребительского импорта и усилении контроля над использованием промежуточного и инвестиционного импорта с целью достижения положительного сальдо торговли товарами и услугами в размере USD 290 млн.

Однако маловероятно, что меры по ограничению потребительского импорта окажутся действенными: его удельный вес составил 16.4% от всего импорта, что ниже, чем в странах-соседках. Наибольший удельный вес в импорте занимают промежуточные товары (73.7%), которые, как полагает правительство, используются для усиления экспортной ориентации страны недостаточно эффективно (возможно, исключение составляет энергетический импорт, удельный вес которого составляет 39.5%). Инвестиционный импорт, несмотря на усилия правительства, остается незначительным (8.7% от всего импорта), что не способствует модернизации производства и повышению конкурентоспособности белорусских товаров.

#### Государственные финансы: снижение доли НДС в доходах консолидированного бюджета

В марте доходы консолидированного бюджета сократились до 49.2% от ВВП (52.0% от ВВП в марте 2005 г.), а расходы возросли до 51.0% от ВВП (49.3% от ВВП в марте

#### ВВП и промышленное производство



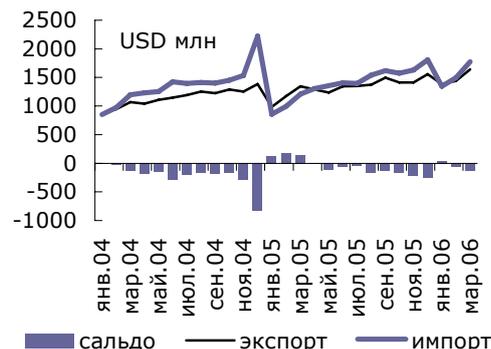
Источник: Министерство статистики и анализа.

#### Вклад в прирост промышленного производства

Отрасли промышленности:	янв.-апр. 2006 г.	
	прирост*	вклад в прирост**
Электроэнергетика	10.9	0.8
Топливная	22.6	4.8
Черная металлургия	11.7	0.5
Химическая и нефтехимическая	1.6	0.2
Машиностроение и металлообработка	15.0	3.0
Деревообработка	4.7	0.2
Строительных материалов	12.9	0.3
Легкая	3.3	0.1
Пищевая	7.8	1.1
Другие	10.6	1.3
<b>Промышленность, всего</b>	<b>12.3</b>	<b>12.3</b>

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

#### Динамика внешней торговли товарами



Источник: Министерство статистики и анализа.

#### Удельный вес товарных групп импорта

Товарные группы импорта	янв.-мар. 2006, %	янв.-мар. 2005, %
Инвестиционный	8.7	7.6
Промежуточный	73.7	73.8
энергетический	39.5	35.7
прочий	34.2	38.1
Потребительский	16.4	18.0
продовольственный	6.9	8.4
непродовольственный	9.5	9.6

Источник: Министерство статистики и анализа.



2005 г.). В результате в марте бюджет был исполнен с дефицитом в 1.8% от ВВП (профицит 2.7% годом ранее). Рост расходов отчасти объясняется тем, что в начале прошлого года исполнение расходной части бюджета происходило в соответствии с планом, не учитывающим роста доходов вследствие изменения принципа взимания НДС в торговле с Россией. Финансирование дефицита бюджета в марте осуществлялось главным образом за счет снятия части депозитов правительства (на сумму BYR 116.3 млрд), что увеличивало предложение денег в экономике.

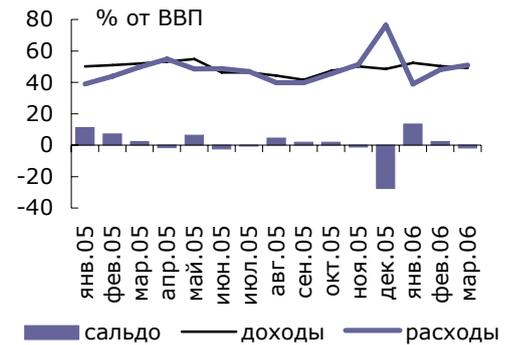
В марте произошло существенное снижение удельного веса НДС в структуре доходов (на 1.8% от ВВП по сравнению с мартом прошлого года до 8.9% от ВВП). Это объяснялось увеличением экспорта и соответствующим ростом возврата НДС по нулевой ставке (в начале 2005 г. он практически не осуществлялся). При росте экспорта на 27.5% г/г в январе-марте обороты по нулевой ставке возросли на 51.6% г/г. Вследствие снижения совокупной ставки оборотных налогов с 3.9% в 2005 г. до 3% в 2006 г. сократились их поступления. Рост поступлений от акцизов произошел после принятия указа, в соответствии с которым с 1 января 2006 г. увеличились ставки акцизов по ряду ключевых позиций в перечне подакцизной продукции.

### Монетарная политика: увеличение объемов инвестиционного кредитования

В апреле сохранялся повышенный спрос населения на иностранную валюту. В результате НББ, как и в предыдущем месяце, продавал валюту для удовлетворения спроса на нее. Чистые иностранные активы органов денежно-кредитного регулирования снизились на 0.5% м/м. Для стимулирования кредитования экономики НББ увеличивал денежное предложение за счет рефинансирования банков (на 15.5% м/м). Предложение денег увеличивалось и за счет снижения остатков средств на счетах правительства (на 14.3% м/м), обусловленного финансированием дефицита бюджета. В результате за апрель денежная база выросла на 7.3% м/м, а в годовом исчислении ее рост составил 58.7% г/г (52.7% г/г в марте).

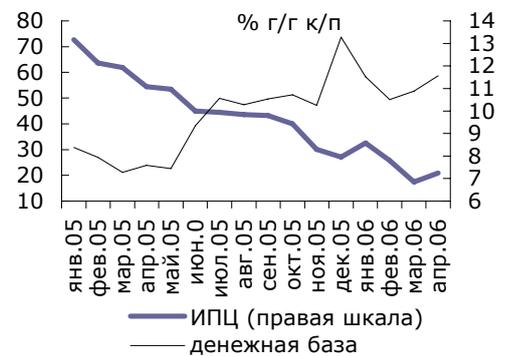
Вследствие кредитной экспансии НББ предложение кредитных ресурсов банками увеличивалось. При этом стимулирование правительством инвестиционной активности предприятий приводило к увеличению спроса на долгосрочные кредиты. Поэтому в апреле по-прежнему происходило увеличение темпов роста требований к экономике как в номинальном (на 2.9% процентного пункта до 40.9% г/г), так и в реальном выражении (на 2.2 процентных пункта до 31.4% г/г). Процентные ставки при этом практически не изменились. Не изменился и процентный спрэд, поскольку банки были заинтересованы в привлечении заемных ресурсов для удовлетворения спроса на кредиты. В результате сохранились тенденции предыдущего месяца в поведении населения и предприятий. С одной стороны, стабильная часть доходов сберегалась в виде срочных депозитов в белорусских рублях (прирост на 4.2% м/м и увеличение темпов роста по сравнению с мартом на 6.4 процентного пункта до 69.5% г/г). С другой стороны, значительная часть доходов сберегалась и в виде депозитов в иностранной валюте, темпы роста которых увеличились на 4.3 процентного пункта до 20.5% г/г. Таким образом, существующий спрэд доходности рублевых и валютных инструментов оказался недостаточен для дальнейшей девальютизации депозитов. В апреле темпы роста рублевой денежной массы оказались ниже темпов роста широкой денежной массы (5.9 и 6.3% м/м соответственно). В годовом исчислении прирост

### Консолидированный бюджет\*



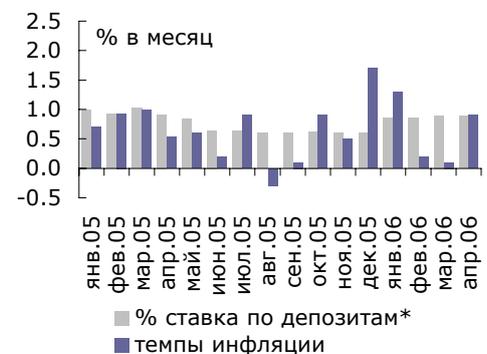
\* в 2004 г. – без инновационных фондов.  
Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

### 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.



указанных денежных агрегатов составил 56.6 и 43.2% г/г соответственно (55.8 и 40.9% г/г в марте).

Кредитная экспансия начала года привела к увеличению потребительских цен в апреле на 0.9%, а в годовом исчислении темп инфляции увеличился на 0.4 процентного пункта и составил 7.2% г/г. По отношению к доллару США белорусский рубль укрепился за май на 0.28%, и на 31 мая его курс составил 2143 BYR/USD.

### **Банковский сектор: расширение участия российского капитала в банковской системе Беларуси**

В мае было объявлено о планах российского Внешторгбанка, являющегося вторым российским банком по размеру капитала и активов, по покупке контрольного пакета акций белорусского Славнефтебанка. Возможность данной сделки была одобрена на встрече А. Лукашенко с председателем правления Внешторгбанка. Допуск данного банка на белорусский финансовый рынок может стать сигналом для тех российских банков, которые проявляют заинтересованность в работе на белорусском финансовом рынке. Расширение участия российского капитала в белорусской банковской системе может привести к появлению крупных банков, в меньшей мере зависящих от прямого воздействия исполнительной власти. Это может положительно сказаться на перспективах развития белорусской банковской системы, поскольку приведет к активизации конкуренции между банками. Кроме того, иностранный капитал может стать альтернативным источником капитализации банковской системы, которая в настоящее время осуществляется преимущественно за счет централизованных государственных ресурсов.



<b>Экономические тенденции</b>		<b>2 кв. 04</b>	<b>3 кв. 04</b>	<b>4 кв. 04</b>	<b>1 кв. 05</b>	<b>2 кв. 05</b>	<b>3 кв. 05</b>	<b>4 кв. 05</b>	<b>1 кв. 06</b>	<b>фев. 06</b>	<b>март 06</b>	<b>апр. 06</b>
Рост реального ВВП	% г/г	11.5	12.1	11.7	9.7	8.2	8.3	10.7	10.9	--	--	
Рост реального ВВП	% г/г нар.	10.7	11.2	11.4	9.7	8.9	8.7	9.2	10.9	10.9	10.9	10.3
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	14.8	15.7	15.9	11.4	10.3	9.7	10.4	13.5	13.6	13.5	12.3
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	5.7	11.4	12.6	12.5	10.1	3.0	2.1	10.1	10.5	10.1	9.5
ИПЦ	% г/г к/п	18.4	15.5	14.4	11.9	10.0	9.8	8.0	6.8	7.7	6.8	7.2
ИЦППП	% г/г к/п	26.9	22.1	18.8	14.2	12.1	10.5	10.2	8.3	7.3	8.3	8.7
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	37.2	44.9	42.4	21.8	17.2	15.1	11.5	27.5	22.6	21.8	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	43.8	43.5	56.0	0.6	3.6	7.8	-5.3	51.1	50.5	46.9	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-541	-931	-2066	452	345	43	-527	-122	6	-122	--
Текущий счет	USD млн нар.	-58	-186	-1043	723	945	989	469	--	185	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-0.6	-1.1	-4.6	12.1	7.3	4.6	1.6	--	3.9	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	539	664	770	975	1130	1189	1297		1323	1290	1262
Денежная база	% г/г к/п	37	39	42	21	39	50	74	53	49	53	58
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	24	19	18	19	15	14	12	--	13	12	--
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2155	2161	2173	2164	2151	2150	2150	2151	2150	2150	2149
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	2617	2640	2810	2840	2713	2623	2558	2587	2571	2583	2630

\* 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.

<b>Основные экономические показатели</b>		<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
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