

- Белорусские парламентарии приняли участие в заседании Парламентской ассамблеи ОБСЕ.
- Увеличились запасы промышленной продукции.
- Акцизы на нефтепродукты возросли в 2 раза.
- Повышены местные налоги на услуги и импортные товары.
- Отменено ограничение кредитной маржи.

## Политика: участие белорусских парламентариев в заседании Парламентской Ассамблеи ОБСЕ

В феврале парламентская делегация Беларуси приняла участие в заседании Парламентской ассамблеи Организации по безопасности и сотрудничеству в Европе. В рамках заседания представители Беларуси участвовали в обсуждении вопроса надежности транзита российских энергоносителей в ЕС, а также провели ряд двусторонних встреч с европейскими парламентариями. По итогам встречи между представителем парламента Бельгии и спикером Палаты представителей Национального собрания Беларуси В. Коноплевым, первый заявил о достижении договоренности о визите в Беларусь официальной делегации ЕС. Таким образом, политические отношения между Беларусью и ЕС начинают активизироваться.

## Реальный сектор: увеличение запасов промышленной продукции

В январе официальная статистика зарегистрировала рост ВВП на 9.7% г/г. Наибольший бум демонстрировали строительство (32.2% г/г) и потребительский рынок (22.5% г/г). В промышленности темпы роста составили 8.5% г/г. Однако в январе произошло резкое увеличение цен производителей промышленной продукции (на 22.4% г/г), обусловленное подорожанием энергоносителей. В то же время индекс «сопоставимых цен» в промышленности, на основе которого рассчитывается индекс промышленного производства, вырос всего 2.9% г/г. Такое расхождение между этими индексами может свидетельствовать о наличии проблем в методологии оценки темпов роста промышленного производства.

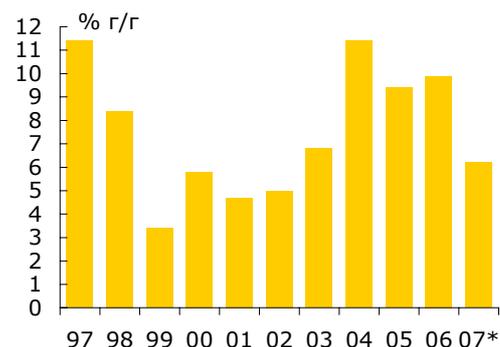
Рост промышленного производства в январе сопровождался увеличением запасов готовой продукции: по сравнению с 1 февраля 2006 г. они возросли на BYR 944 млрд. При этом прирост промышленного производства за этот период составил всего BYR 662 млрд. Таким образом, в январе прирост производства в промышленности был целиком направлен в запасы, что не только является следствием январского энергетического кризиса, но и может свидетельствовать о наличии проблем со сбытом в ряде отраслей белорусской промышленности.

## Структурные тенденции: изменение условий деятельности в нефтяном бизнесе

**Энергетика.** В январе-феврале правительство приняло меры, направленные на увеличение привлекательности внутреннего рынка нефтепродуктов, в целях компенсации низкой рентабельности их экспорта. Однако данные меры не привели к желаемым результатам: большинство нефтетрейдеров переориентировались на импорт нефтепродуктов для продажи на белорусском рынке. В то же время они значительно снизили ставший малорентабельным экспорт нефтепродуктов. В результате уменьшился и общий объем переработки на белорусских НПЗ (в январе на

Население: 9.71 млн чел.  
Промышленность / ВВП: 27.6%  
Сельское хозяйство / ВВП: 7.5%  
Инвестиции / ВВП: 24.3%  
Экспорт: Россия 35%, ЕС 46%  
Импорт: Россия 59%, ЕС 22%

Динамика реального ВВП



\* оценка за 2006 г. и прогноз на 2007 г. – Исследовательский центр ИПМ.  
Источник: Министерство статистики и анализа.

Исследовательский центр ИПМ

Немецкая экономическая группа  
в Беларуси

220088 г. Минск, ул. Захарова, 76

Тел./факс +375 (17) 210 0105

Электронная почта [bmer@research.by](mailto:bmer@research.by)

Веб-сайт <http://research.by/>

© Исследовательский центр ИПМ, 2007

16% г/г). Таким образом, добившись сохранения положительной рентабельности в нефтепереработке, правительство столкнулось со снижением экспортной выручки и объемов производства данной отрасли. Поэтому в начале марта был принят указ, в соответствии с которым ставки акцизов на нефтепродукты, реализуемые на внутреннем рынке, повышаются в 2 раза (в начале года они были снижены в 2.5 раза, следовательно, они остались более низкими по сравнению с уровнем 2006 г.). Кроме того, указ предусматривает предоставление субсидий поставщикам давальческой нефти на белорусские НПЗ в размере USD 24 за 1 тонну нефти. Вероятно, это сможет повысить привлекательность экспорта нефтепродуктов, а также стабилизировать объемы экспортной выручки и объемы нефтепереработки и сохранить положительную рентабельность в данной отрасли.

В феврале правительство проанализировало ряд перспективных мер по преодолению последствий повышения цен на энергоносители. В частности, для стабилизации валютного рынка Министерство экономики рассматривает возможность приватизации крупных белорусских предприятий химической, нефтехимической и пищевой отраслей. Кроме того, белорусское правительство обратилось к правительству России с просьбой рассмотреть возможность предоставления кредита в размере USD 1.5 млрд. Реализация данных мер будет зависеть от экономической конъюнктуры и от избранной стратегии экономической политики.

**Внешняя торговля: в 2006 г. дефицит торговли товарами достиг USD 2.6 млрд**

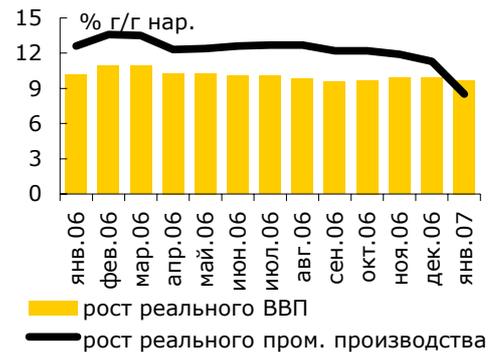
В 2006 г. экспорт товаров возрос на 23.5% г/г, импорт – на 33.6% г/г. Дефицит торговли товарами достиг USD 2.6 млрд (USD 0.7 млрд в 2005 г.), в том числе в торговле с Россией – USD 6.2 млрд. В последнее время возникли сложности с экспортом ряда белорусских товаров в эту страну. В частности, несмотря на принятые Беларусью самоограничения по поставкам сахара, российские власти намерены в ближайшем будущем полностью отказаться от импорта белорусского сахара. В январе-феврале возникли проблемы с экспортом белорусского мяса и мясных продуктов в Россию. Проблемы в торговле с Россией будут оказывать негативное влияние на сальдо внешней торговли в будущем.

В связи с существенным ростом дефицита правительством и НББ был разработан комплекс мер по достижению положительного сальдо внешней торговли в 2007 г. Он включает меры по созданию товаропроводящих сетей, освоению новых рынков сбыта и развитию импортозамещения. Однако дефицит в торговле товарами в Беларуси наблюдался даже в условиях более низкого спроса на импортные товары, благоприятной внешней конъюнктуры и низких цен на газ. Поэтому вероятность формирования в 2007 г. положительного сальдо внешней торговли весьма невысока.

**Государственные финансы: повышение местных налогов**

По предварительным данным, план по доходам консолидированного бюджета в 2007 г. был перевыполнен на 8.5%. Удельный вес доходов в ВВП практически не изменился по сравнению с 2006 г. и составил 48.4% от ВВП, расходов – сократился на 2.8 процентного пункта до 46.2% от ВВП. Расходы оказались на 2.3% меньше запланированного уровня. В результате образовался профицит бюджета в размере 2.2% от ВВП (дефицит 0.7% от ВВП в 2006 г.), что свидетельствует о накоплении правительством средств на покрытие затрат, связанных изменением условий поставок энергоресурсов в 2007 г.

**ВВП и промышленное производство**



Источник: Министерство статистики и анализа.

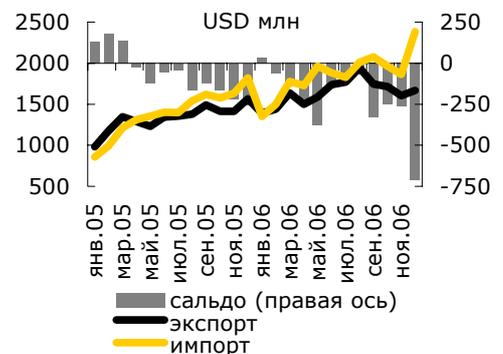
**Запасы готовой продукции в промышленности\***

	1.02.06	1.02.07	прирост**
Топливная	2.4	13.8	11.4
Черная металлургия	14.3	11.8	-2.5
Химическая и нефтехимическая	37.5	44.5	7.0
Машиностроение и металлообработка	81.5	83.1	1.6
Деревообработка	60.5	59.4	-1.1
Строительных материалов	47.0	59.2	12.2
Легкая	124.1	128.3	4.2
Пищевая	77.5	88.7	11.2
Промышленность, всего	53.4	57.4	4.0

\* в % к среднемесячному объему производства за истекшие 12 месяцев.  
\*\* процентных пунктов.

Источник: Министерство статистики и анализа.

**Динамика внешней торговли товарами**



Источник: Министерство статистики и анализа.

**Торговый баланс**

USD млрд	2005	2006	прирост, %
Всего:			
экспорт	16.0	19.7	23.5
импорт	16.7	22.3	33.6
сальдо	-0.7	-2.6	--
Россия:			
экспорт	5.7	6.8	19.8
импорт	10.1	13.1	29.3
сальдо	-4.4	-6.2	--
ЕС:			
экспорт	7.0	9.0	27.5
импорт	3.6	5.0	39.5
сальдо	3.5	4.0	15.2

Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

Несмотря на заявления о снижении налоговой нагрузки в 2007 г., в законе о бюджете была предусмотрена возможность повышения местных налогов. На этом основании Минский горисполком повысил с 1 февраля 2007 г. ставки местных налогов. До 15% была увеличена ставка налога с продаж импортных товаров (ранее она составляла 5%), в два раза (до 10%) была повышена ставка налога на услуги, в т.ч. сотовой связи, гостиниц, ресторанов и пр. Также увеличен сбор за осуществление строительства на территории города Минска с 0.5 до 15 (максимально) базовых величин с BYR 1 млн сметной стоимости. Это значительное увеличение налоговой нагрузки на потребителей вызвано потребностью бюджета найти дополнительные источники финансирования затрат, связанных с повышением цен на энергоносители.

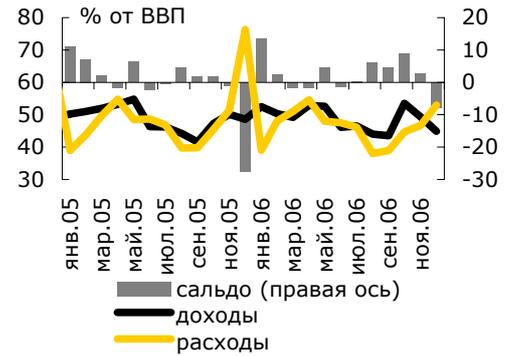
**Монетарная политика: отмена ограничения кредитной маржи**

НББ ужесточил денежную политику в целях стабилизации внутреннего валютного рынка. Для этого в январе были существенно повышены фактические ставки по операциям НББ (на 7.5 процентного пункта по ломбардным кредитным аукционам). Этой мерой НББ ограничил денежное предложение: его требования к банкам снизились на 8.9% м/м. Также происходил отток средств с денежного рынка на рублевые депозиты правительства в НББ (рост на 12.2% м/м). Меры по изъятию ликвидности привели к тому, что существенно ограничился спрос на иностранную валюту на внутреннем рынке, а коммерческие банки стали держать свободные резервы в иностранной валюте, размещая их в НББ. Поэтому в январе чистые иностранные активы НББ существенно не изменились, снизившись на 1.7% м/м. В результате за январь денежная база сократилась на 5.3% м/м. В годовом исчислении темпы ее роста выросли до 38.5% г/г (19.8% г/г в декабре 2006 г.), что, однако, связано со сглаживанием сезонных колебаний в политике НББ.

Политика НББ обусловила высокий операционный спрос на белорусские рубли. В результате на межбанковском рынке к концу января ставки достигли уровня 20% годовых (около 10% годовых в начале месяца). Кроме того, НББ отменил на 1 кв. 2007 г. для банков лимит по кредитной марже (ранее максимальное значение процентной ставки по кредитам нефинансовому сектору ограничивалось уровнем ставки рефинансирования плюс 3 процентных пункта). Это обусловило повышение процентных ставок и на кредитно-депозитном рынке. Поэтому дальнейшее повышение темпов роста требований банков к экономике до 60.1% г/г (57.2% г/г в декабре) было достигнуто преимущественно за счет административных мер. Крупные государственные банки увеличивали кредитование предприятий реального сектора, главным образом, за счет снижения требований к правительству. В то же время ряд более мелких банков приостанавливал в январе кредитование по отдельным программам. Население и предприятия лишь частично переориентировали свой спрос на иностранную валюту. Темп роста наличных денег составил 30.1% г/г (39.8% г/г в декабре). Рублевая денежная масса сократилась в январе на 9.5% м/м, широкая денежная масса – на 5.7% м/м. В годовом исчислении темпы их роста составили соответственно 34.5 и 34.3% г/г (44.5 и 39.3% в декабре).

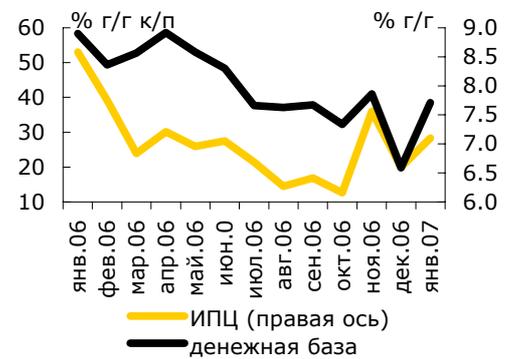
Повышение цен на энергоносители не успело отразиться на динамике потребительских цен: в январе они выросли на 1.8% м/м, или на 7.1% г/г (6.6% г/г в декабре). Цены производителей, однако, резко увеличились – за январь их прирост составил 12.6% м/м, что объясняется высокой долей энергетических товаров в себестоимости промышленной

**Консолидированный бюджет**



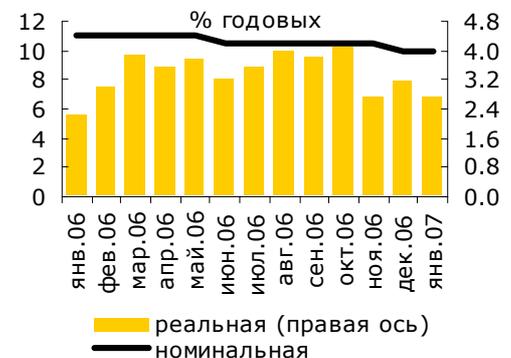
Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

**Денежная база и ИПЦ**



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

**Ставка рефинансирования**



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

продукции. Курс белорусского рубля по отношению к доллару США в феврале практически не изменился и составил 2142 BYR/USD.

### **Банковский сектор: регулирование выпуска ипотечных облигаций**

НББ издал постановление, регулирующее эмиссию банками ипотечных ценных бумаг, которые обеспечены обязательствами по возврату кредитов на строительство и реконструкцию жилья. Данным постановлением утверждается обязательная процедура согласования с НББ каждого выпуска банком ипотечных ценных бумаг. Среди прочих документов, предоставляемых в НББ для согласования эмиссии, обязательна к представлению выписка из реестра обязательств по кредитным договорам, которыми будет обеспечен данный выпуск облигаций. Таким образом, НББ формирует инструмент надзора за соответствием данных облигаций правилам их обращения. Данным постановлением также устанавливается исчерпывающий перечень причин, по которым банку может быть отказано в эмиссии. Поэтому оно обеспечивает большую надежность такого рода облигаций, не затрагивая интересы банков.

<b>Экономические тенденции</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>2 кв. 06</b>	<b>3 кв. 06</b>	<b>4 кв. 06</b>	<b>ноя. 06</b>	<b>дек. 06</b>	<b>янв. 07</b>
Рост реального ВВП	% г/г	9.9	8.4	8.7	10.7	11.0	9.6	8.6	10.8	--	--	9.7
Рост реального ВВП	% г/г нар.	9.9	9.1	9.0	9.4	11.0	10.3	9.6	9.9	9.9	9.9	9.7
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	11.7	10.3	9.7	10.5	13.5	12.6	12.2	11.3	11.9	11.3	8.5
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	12.5	10.1	3.0	2.1	10.1	6.9	2.2	6.1	5.6	6.1	7.0
ИПЦ	% г/г к/п	11.9	10.0	9.8	8.0	6.8	7.0	6.4	6.6	7.6	6.6	7.1
ИЦППП	% г/г к/п	14.2	12.1	10.5	10.2	8.3	8.1	8.0	8.5	7.8	8.5	22.4
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	21.8	17.2	15.1	11.5	27.5	24.9	29.3	13.6	13.2	6.7	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	0.6	3.6	7.8	-5.3	51.3	37.0	30.0	23.5	14.3	31.0	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	452	345	43	-527	-134	-785	-1220	-2384	-1673	-2384	--
Текущий счет	USD млн нар.	723	945	989	469	126	-305	-492	--	--	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	12.1	7.3	4.6	1.6	1.7	-1.9	-1.9	--	--	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	975	1130	1189	1297	1290	1154	1155	1383	1369	1383	1330
Денежная база	% г/г к/п	21	39	50	74	53	48	38	20	41	20	39
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	19	15	14	12	12	11	12	12	12	12	13
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2164	2151	2150	2150	2151	2146	2142	2141	2140	2140	2140
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	2840	2713	2623	2558	2587	2694	2729	2761	2755	2827	2782

\* темпы роста долларовых показателей (источник: Министерство статистики и анализа).

\*\* номинальная ставка по новым кредитам юридическим лицам (источник: НББ).

Источники: Министерство статистики и анализа и НББ.

<b>Основные экономические показатели</b>		<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Номинальный ВВП	BYR трлн	9.134	17.173	26.613	36.565	49.991	65.067	79231
Номинальный ВВП*	USD млрд	8.7	12.1	14.5	17.7	23.1	30.2	36.9
Рост реального ВВП	% г/г	5.8	4.7	5.0	7.0	11.4	9.4	9.9
Промышленное производство	% г/г	7.8	5.9	4.5	7.1	15.9	10.5	11.3
Сельскохозяйственное производство	% г/г	9.3	1.8	0.7	6.6	12.6	1.7	6.1
ИПЦ	% г/г к/п	168.6	61.1	42.6	28.4	18.1	10.3	7.0
ИПЦ	% г/г к/п	107.5	46.1	34.8	25.4	14.4	8.0	6.6
ИЦППП	% г/г к/п	185.3	72.1	41.4	37.5	24.1	12.1	8.3
ИЦППП	% г/г к/п	166.4	40.9	42.7	28.1	18.8	10.0	8.5
Экспорт (т/у, USD)	% г/г	17.6	10.4	8.6	24.0	38.3	15.6	--
Импорт (т/у, USD)	% г/г	21.0	8.2	9.1	27.1	41.4	4.0	--
Текущий счет	USD млн	-338	-394	-311	-424	-1206	469	--
Текущий счет	% ВВП	-3.9	-3.2	-2.1	-2.4	-5.2	1.6	--
ПИИ (чистые)	USD млн	119	96	453	170	163	303	--
Международные резервы	USD млн	357	347	457	474	770	1297	1383
Сальдо госбюджета	% ВВП	-0.6	-1.6	-0.2	-1.6	0.0	-0.6	--
Внутренний государственный долг	% ВВП к/п	4.5	6.1	5.4	5.5	5.7	5.8	6.5
Внешний долг (совокупный)	% ВВП к/п	24.4	24.8	27.0	23.7	21.4	17.9	--
Денежная база	% г/г к/п	52	225	32	50	42	74	20
Обменный курс (НББ)	BYR/USD с/п	1035	1394	1784	2075	2160	2154	2145
Обменный курс (НББ)	BYR/USD к/п	1213	1580	1920	2156	2170	2152	2140
Спрэд**	% с/п	44.4	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Спрэд**	% к/п	2.8	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Обменный курс (НББ)	BYR/EUR с/п	651	1239	1690	2353	2684	2681	2692
Обменный курс (НББ)	BYR/EUR к/п	1097	1392	1989	2695	2956	2550	2817

\* ВВП за 2000 г. в долларовом эквиваленте рассчитан по рыночному (неофициальному) валютному курсу (источник: Исследовательский центр ИПМ).

\*\* спрэд между безналичным курсом теневого рынка и официальным курсом (источник: Исследовательский центр ИПМ).

Источники: Министерство статистики и анализа, Министерство финансов, НББ, Исследовательский центр 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