

- Газпром подтвердил решение о покупке 50% акций Белтрансгаза.
- Продолжается замедление роста ВВП.
- Снижение физических объемов экспорта привело к росту дефицита торговли товарами.
- Доля краткосрочных кредитов снизилась почти вдвое.
- Достигнута договоренность о продаже Межторгбанка и Славнефтебанка российским инвесторам.

Политика: активизация сотрудничества с азиатскими странами

В апреле продолжилась серия визитов руководства страны в азиатские страны. А. Лукашенко совершил официальные визиты в Оман, Индию, а правительственная делегация – рабочий визит в Китай. По итогам переговоров были определены направления двустороннего торгово-экономического сотрудничества. Между Беларусью и Индией были достигнуты договоренности о сотрудничестве в области использования атомной энергии, а также о создании совместной комиссии по военно-техническому сотрудничеству. Также был подписан белорусско-индийский протокол о вступлении Беларуси во Всемирную торговую организацию. Кроме того, в начале мая состоялся визит А. Лукашенко в Азербайджан, по итогам которого был подписан договор о дружбе и сотрудничестве, основой которого может стать совместная деятельность в области добычи и переработки нефти. Таким образом, Азия становится одним из основных внешнеполитических приоритетов Беларуси.

Реальный сектор: дальнейшее замедление роста ВВП

В марте замедление роста ВВП продолжилось. По итогам первого квартала он возрос на 8.4% г/г (на 9.0 г/г в январе-феврале). Со стороны предложения замедление роста объяснялось дальнейшим снижением темпов роста в промышленности под влиянием спада в топливной и пищевой промышленности и электроэнергетике. Со стороны спроса, по нашим оценкам, основным фактором замедления роста ВВП стало снижение физических объемов экспорта при сохранении высоких темпов увеличения импорта. Таким образом, проблемы в нефтепереработке стали основным фактором замедления экономического роста, как со стороны спроса, так и со стороны предложения.

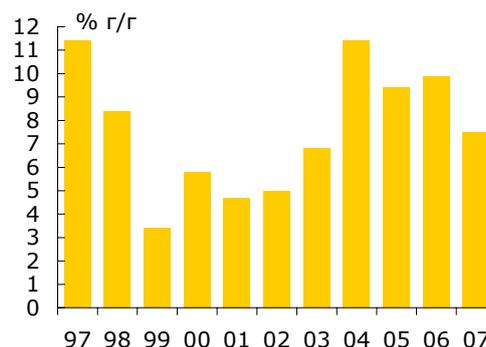
Ключевым компонентом совокупного спроса в первом квартале оказались инвестиции, обеспечившие 9.8 процентного пункта прироста ВВП. Почти треть их прироста была профинансирована за счет банковских кредитов, примерно столько же – за счет собственных средств предприятий. Однако в условиях повышения цен на энергоносители и замедления роста доходов населения оба этих источника инвестиций будут ограничены.

Структурные тенденции: подготовка к продаже части акций ОАО «Белтрансгаз»

Энергетика. В апреле прошло заседание Совета директоров ОАО «Газпром», на котором была подтверждена готовность приобрести в 2007–2010 гг. 50% акций Белтрансгаза на условиях, оговоренных в двустороннем межправительственном соглашении. Кроме того, в соответствии с заявлением заместителя председателя правления Газпрома В. Голубева, компания также согласилась с требованием белорусской стороны снизить торговую надбавку Белтрансгаза в

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



Источник: Министерство статистики и анализа.
Прогноз на 2007 г.: Исследовательский центр ИПМ.

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

Веб-сайт <http://research.by/>

© Исследовательский центр ИПМ, 2007

2007–2010 гг. Наконец, еще раньше стороны договорились о том, чтобы Беларусь в первом полугодии платила за российский газ USD 55 вместо USD 100 за 1000 м³, а разницу погасила во втором полугодии. Однако, несмотря на эти шаги, белорусская сторона, по мнению российской стороны, затягивает подписание договора о продаже Белтрансгаза.

Вместе с тем продажа Белтрансгаза связана с намерением Беларуси получить межгосударственный кредит от российского правительства в размере USD 1.5 млрд. По данным ряда СМИ, на данном этапе российская сторона признала обоснование необходимости получения такого кредита неубедительным. Впоследствии российской стороной было предложено в качестве залога по кредиту предоставить 30% акций Белтрансгаза. Таким образом, несмотря на подписанное соглашение, ситуация с продажей Белтрансгаза остается неоднозначной.

Внешняя торговля: рост инвестиционного и потребительского импорта

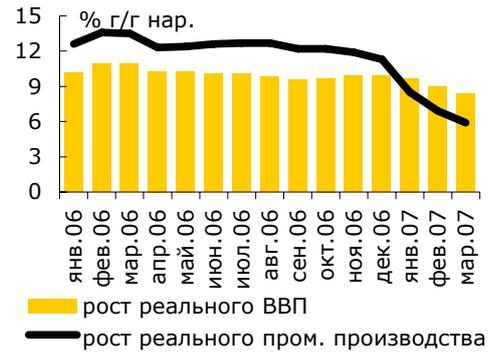
В январе-феврале дефицит торговли товарами составил USD 659 млн (USD 23.4 млн годом ранее). Рост дефицита объяснялся сохранением высоких темпов роста импорта (24.4% г/г) при низких темпах увеличения экспорта (2.2% г/г). При этом стоимость экспорта возросла только за счет повышения экспортных цен (на 10.2% г/г) при сокращении его физических объемов на 7.3% г/г. Стоимость импорта, напротив, увеличилась как за счет цен, так и за счет объемов (14.7 и 8.5% г/г соответственно). Снижение экспорта связано с уменьшением поставок нефтепродуктов в ЕС, в то время как подорожание газа нивелировало снижение импорта нефти из России. В результате отрицательное сальдо торговли товарами на 55% формировалось в торговле энергетическими товарами.

Другим важным фактором увеличения дефицита стал двукратный рост инвестиционного импорта, вызванный разовой крупной закупкой инвестиционного оборудования (трубопрокатного стана стоимостью USD 81.1 млн), а также увеличением импорта сельскохозяйственной техники, компьютерной техники и аппаратуры для связи, радиовещания и телевидения. В отличие от аналогичного периода 2006 г. потребительский импорт также превысил экспорт. Это произошло вследствие сокращения экспорта сахара, вопросы поставок которого в Россию оставались неурегулированными в течение первого квартала, а также экспорта мяса. Последний уменьшился вследствие обвинения белорусских производителей в экспорте продуктов из польского мяса, импорт которого в Россию запрещен. Одновременно возрос импорт легковых автомобилей и целого ряда потребительских товаров. Таким образом, в дополнение к энергетическим шокам на рост дефицита в торговле товарами оказывают влияние проблемы во внешнеторговых отношениях с Россией.

Государственные финансы: изменение структуры доходов и расходов консолидированного бюджета

В январе-феврале доходы консолидированного бюджета достигли 54.8% от ВВП, что на 3.1 процентных пункта выше уровня прошлого года. Расходы консолидированного бюджета составили 42.2% от ВВП, что на 1.7 процентного пункта ниже прошлогоднего уровня. В результате профицит бюджета в январе-феврале достиг 12.6% от ВВП, что почти вдвое больше, чем годом ранее. Таким образом, продолжается накопление средств на счетах правительства в банковской системе.

ВВП и промышленное производство



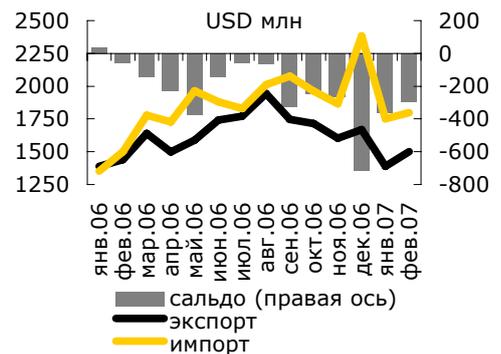
Источник: Министерство статистики и анализа.

Вклад в прирост промышленного производства в январе-марте

отрасли промышленности:	темп прироста	вклад в прирост
электроэнергетика	-9.6	-0.9
топливная	-0.6	-0.1
черная металлургия	6.9	0.3
химическая и нефтехимическая	10.7	1.2
машиностроение и металлообработка	11.6	2.5
деревообработка	7.3	0.2
строительных материалов	19.7	0.5
легкая	4.3	0.2
пищевая	-8.5	-1.2
другие	29.7	3.1
промышленность, всего	5.9	5.9

Примечание: темп прироста – % г/г; вклад в прирост – процентных пунктов. Источник: собственные расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Министерство статистики и анализа.

Экспорт и импорт групп товаров в январе-феврале, USD млн

группы товаров:	экспорт	импорт	сальдо
инвестиционные	458.8	505.1	-46.3
промежуточные:	1916.7	2443.3	-526.6
энергетические	752.6	1114.2	-361.6
прочие	1164.1	1329.1	-165.0
потребительские	498.4	577.3	-78.9
всего	2887.9	3546.9	-659.0

Источник: Министерство статистики и анализа.

В январе-феврале под влиянием изменения условий торговли энергоносителями изменилась структура доходов и расходов бюджета. Повышение экспортной пошлины на нефтепродукты до российского уровня привело к значительному росту налоговых поступлений от внешнеэкономической деятельности (с 2.6 до 5.6% от ВВП). В то же время падение прибыли в нефтепереработке и экономике в целом (на 1.6% г/г) обусловило снижение поступлений прямых налогов на доходы и прибыль (с 9.3 до 8.7% от ВВП). В структуре расходов наиболее значительно сократилось финансирование национальной экономики – с 7.0 до 5.7% от ВВП. Однако, наиболее вероятно, что при сокращении прямой поддержки реального сектора будет расширяться применение налоговых льгот и других мер косвенного субсидирования.

Монетарная политика: снижение доли краткосрочных кредитов

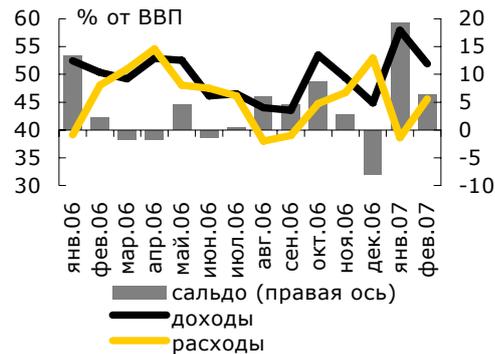
В марте НББ по-прежнему проводил жесткую политику, нивелируя влияние повышения цен на энергоносители на валютный рынок за счет снижения денежного предложения. Он не проводил рефинансирования банков на ломбардных аукционах, в результате чего требования к ним сократились еще на 12.5% м/м. Благодаря стабилизации валютного рынка, а также за счет косвенного регулирования иностранных активов коммерческих банков и увеличения депозитов правительства в НББ в иностранной валюте, в марте удалось добиться значительного увеличения чистых иностранных активов НББ (на 13.0% м/м). Однако оно не привело к росту предложения денег вследствие увеличения депозитов правительства в НББ в белорусских рублях (57.9% м/м). В результате за март денежная база сократилась на 6.3% м/м, а в годовом исчислении ее рост замедлился до 22.2% г/г (37.9% г/г в феврале).

Несмотря на ограничительную политику НББ, правительство продолжало стимулировать рост инвестиционного кредитования. В результате в марте кредиты экономике выросли на 60.2% г/г. Сохранение больших объемов инвестиционного кредитования стало возможным за счет ограничения банка выдачи краткосрочных кредитов предприятиям и населению. Если в начале года соотношение краткосрочных и долгосрочных кредитов в портфеле банков было 46 к 54%, то к концу марта оно составило 24 к 76% соответственно.

Такая ситуация обуславливала дальнейшее повышение ставок на кредитно-депозитном рынке. Увеличение доходности сбережений ограничивало рост наличных денег и стимулировало рост сбережений. Вместе с тем сохранялась тенденция ускорения роста валютных депозитов и замедления роста рублевых депозитов, что объясняется некоторым снижением доверия к национальной валюте после энергетических шоков. Объем наличных денег в обращении в марте немного увеличился (на 1.3% м/м), а темп их роста составил 27.7% г/г (27.4% в феврале). Рублевая денежная масса увеличилась в марте на 1.8% м/м, а широкая денежная масса – на 1.9% м/м. В годовом исчислении темпы их роста составили соответственно 32.2 и 34.2% г/г (36.0 и 36.8% г/г в феврале).

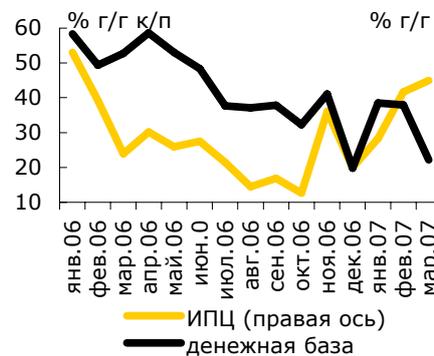
Потребительские цены выросли в марте на 0.4% м/м, или на 8.1% г/г. Таким образом, темпы роста потребительских цен выросли с начала года на 1.5 процентного пункта. На данный момент они превышают верхнюю границу официального прогноза инфляции на 2007 г. Белорусский рубль подешевел в апреле по отношению к доллару США на 0.09%. На 30 апреля его курс составил 2145 BYR/USD.

Консолидированный бюджет



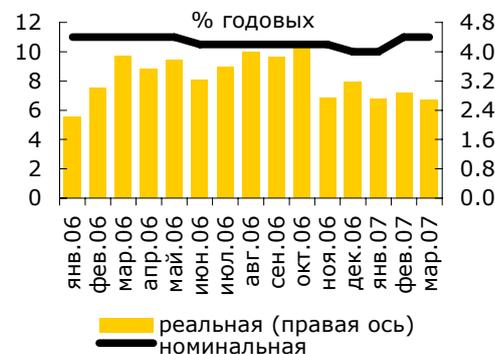
Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

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.

Банковский сектор: договоренность о продаже Межторгбанка и Славнефтебанка

В апреле стало известно о достижении принципиальных договоренностей между белорусскими властями и инвесторами о продаже контрольных пакетов акций в Межторгбанке и Славнефтебанке, которыми в настоящий момент владеют правительство и НББ. Данные банки являются одними из крупнейших в белорусской банковской системе после шестерки уполномоченных банков. Стратегическими инвесторами станут крупнейшие российские банки: контрольный пакет акций в Межторгбанке будет приобретен Альфа-Банком, а в Славнефтебанке – Внешторгбанком. Данные шаги позволяют говорить о готовности белорусских властей к приватизации части банковского сектора и частичному пересмотру его задач. Приватизация средних банков может благоприятно воздействовать на белорусскую банковскую систему, увеличивая ее капитализацию и интегрируя в мировую финансовую систему. Вместе с тем маловероятно, что правительство и НББ готовы к коренному пересмотру основ функционирования банковской системы, потому что они сохраняют контроль над крупнейшими банками.

Экономические тенденции		2 кв. 05	3 кв. 05	4 кв. 05	1 кв. 06	2 кв. 06	3 кв. 06	4 кв. 06	1 кв. 07	янв. 07	фев. 07	мар. 07
Рост реального ВВП	% г/г	8.4	8.7	10.7	11.0	9.6	8.6	10.8	8.4	9.7	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	9.1	9.0	9.4	11.0	10.3	9.6	9.9	8.4	9.7	9.0	8.4
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	10.3	9.7	10.5	13.5	12.6	12.2	11.3	5.9	8.5	6.9	5.9
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	10.1	3.0	2.1	10.1	6.9	2.2	6.1	4.4	7.0	5.2	4.4
ИПЦ	% г/г к/п	10.0	9.8	8.0	6.8	7.0	6.4	6.6	8.1	7.1	7.9	8.1
ИЦППП	% г/г к/п	12.1	10.5	10.2	8.3	8.1	8.0	8.5	11.6	22.4	22.6	11.6
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	17.2	15.1	11.5	27.5	24.9	29.3	13.6	--	0.0	4.3	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	3.6	7.8	-5.3	51.3	37.0	30.0	23.5	--	29.5	19.8	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	345	43	-527	-136	-786	-1215	-2398	--	-365	--	--
Текущий счет	USD млн нар.	884	816	510	115	-289	-558	-1512	--	--	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	6.7	3.7	1.7	1.5	-1.8	-2.1	-4.1	--	--	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	1130	1189	1297	1290	1154	1155	1383	1535	1330	1303	1535
Денежная база	% г/г к/п	39	50	74	53	48	38	20	22	39	38	22
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	15	14	12	12	11	12	12	13	12	13	13
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2151	2150	2150	2151	2146	2142	2141	2141	2140	2142	2143
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	2713	2623	2558	2587	2694	2729	2761	2805	2782	2797	2838

* 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.

Основные экономические показатели		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
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 с/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 с/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	19.4	10.9	9.8	24.4	35.7	15.8	21.8
Импорт (т/у, USD)	% г/г	21.5	11.1	9.0	25.1	40.3	3.0	33.0
Текущий счет	USD млн	-338	-394	-311	-424	-1206	510	-1512
Текущий счет	% ВВП	-3.9	-3.2	-2.1	-2.4	-5.2	1.7	-4.1
ПИИ (чистые)	USD млн	119	96	453	170	163	303	351
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	1.4
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	18.6
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