

## Ежемесячный обзор экономики Беларуси

- Введение российского рубля, вероятно, будет отложено.
- Рост ВВП замедлился из-за спада в сельском хозяйстве.
- Снижены торговые надбавки на молочную продукцию.
- Дефицит внешней торговли товарами с Россией существенно вырос.
- Расходы бюджета на финансирование сельского хозяйства значительно возросли.
- НББ обязал банки снижать процентные ставки по кредитам.

**№9 (12)  
Сентябрь  
2003**

### Политика: введение российского рубля, вероятно, будет отложено

В конце августа президент России предложил ускорить подписание соглашения о введении российского рубля в качестве единой валюты Беларуси и России. Однако А. Лукашенко заявил, что это фактически будет означать объединение с Россией и призвал не спешить с введением российского рубля в Беларуси. Это означает, что создание валютного союза, вероятно, откладывается.

### Реальный сектор: замедление роста ВВП из-за спада в сельском хозяйстве

Согласно данным официальной статистики, в январе-июле ВВП в реальном выражении вырос на 4.4% г/г (за этот же период 2002 г. он вырос на 5.8%). Главной причиной замедления роста ВВП стал спад в сельском хозяйстве – за январь-июль темпы прироста сельскохозяйственной продукции составили -16.9% г/г. Этот спад отчасти объясняется смещением сбора урожая с июля в 2002 г. на август в 2003 г. В промышленности, напротив, темпы роста продолжали увеличиваться и в январе-июле составили 6.8% г/г. Наиболее высокие темпы роста наблюдались в топливной промышленности (из-за увеличения поставок давальческого сырья на предприятия нефтепереработки) и в строительстве (под влиянием роста инвестиций в основной капитал).

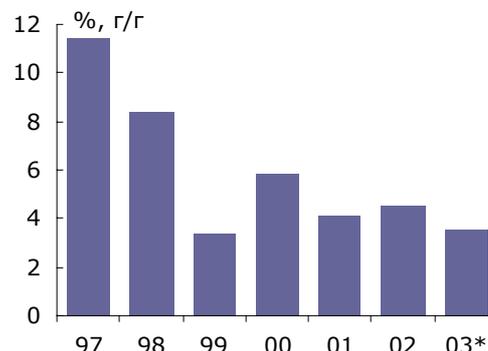
По-прежнему не происходит улучшения финансового состояния предприятий. В январе-июне рентабельность сократилась на 1.1 процентного пункта по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. и составила 8.2%. В сельском хозяйстве, торговле и общественном питании и жилищно-коммунальном хозяйстве рентабельность была отрицательной. Удельный вес убыточных предприятий на 1 июля составлял 40.5%, что на 4.9 п.п. больше, чем на 1 июля 2002 г. Наибольший удельный вес убыточных предприятий в сельском хозяйстве (63.6%). Больше всего выросло количество убыточных предприятий в торговле и общественном питании. Одной из причин ухудшения положения предприятий данной отрасли является государственное регулирование торговых наценок.

### Структурные тенденции: снижены торговые надбавки на молочную продукцию

Произошло усиление государственного регулирования цен в розничной торговле. Министерство экономики Беларуси с 25 августа снизило торговые надбавки на молочную продукцию. На молоко, кефир и т.п. торговые надбавки снижены с 10% до 7% отпускной цены, на масло – с 15% до 12%. На остальные виды молочной продукции предельно допустимый уровень торговых надбавок снижен с 30% до 15%.

**Население: 9.9 млн. чел.**  
**Доля промышленности в ВВП: 26%**  
**Доля сельского хозяйства в ВВП: 9%**  
**Доля инвестиций в ВВП: 16.6%**  
**Экспорт: Россия 49.7%, ЕС 16.8%**  
**Импорт: Россия 64.6%, ЕС 16.9%**

**Динамика реального ВВП**



Источник: Министерство статистики и анализа.  
\* прогноз ИПМ.

Институт приватизации и менеджмента (ИПМ)  
 220088 г. Минск ул. Захарова 76  
 Тел./факс +375 (17) 236-11-47  
 236-43-95  
 Электронная почта [bmer@ipm.by](mailto:bmer@ipm.by)  
 Интернет <http://ipm.by>

Это произошло после обещания А. Лукашенко увеличить закупочные цены на мясо и молоко без увеличения цен в торговле. В Министерстве экономики также полагают, что данная мера будет способствовать сдерживанию роста цен на молочную продукцию. Очевидно, это означает снижение рентабельности в торговле и может помочь сдержать повышение цен только в краткосрочном периоде. В среднесрочном периоде цены будут расти быстрее, чем при отсутствии регулирования.

План погашения старой задолженности белорусских предприятий перед Газпромом не выполняется. Белорусские предприятия оплачивают только текущие расходы на газ и электроэнергию. В первом полугодии было погашено только 28% от плана. По состоянию на середину августа задолженность Беларуси перед Газпромом составляла USD 138.9 млн.

В ответ на жесткую позицию Газпрома по приватизации Белтрансгаза и возможное сокращение поставок газа в Беларусь по внутрироссийским ценам правительство ограничило экспорт мазута. Данная мера направлена на создание государственного резерва мазута с целью замещения газа, используемого предприятиями топливной промышленности.

**Внешний сектор: дефицит внешней торговли товарами с Россией превысил USD 1.3 млрд.**

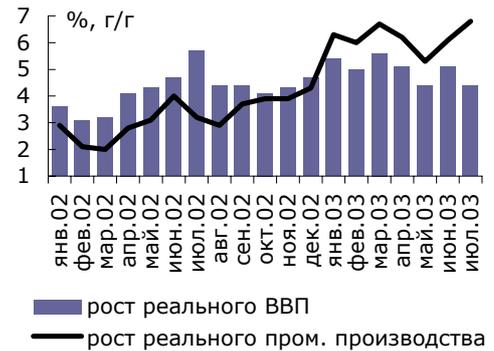
В январе-июне ситуация во внешней торговле продолжала ухудшаться. По предварительным данным, за январь-июнь экспорт товаров вырос на 25%, а импорт – на 31%. В результате дефицит торговли товарами за январь-июнь по сравнению с январем-июнем 2002 г. увеличился в 2.3 раза. Причинами увеличения отрицательного сальдо внешней торговли являлись как превышение темпов прироста физического объема импорта над темпами прироста физического объема экспорта, так и более быстрый рост средних импортных цен по сравнению с экспортными. Наиболее существенное ухудшение произошло в торговле с Россией. При увеличении в первом полугодии цены на нефть, поставляемую из России, на 54% г/г, цены на основные товары, экспортируемые Беларусью, остались практически без изменений или даже снизились.

В январе-июне произошел приток ресурсов в экономику страны за счет привлечения прямых иностранных инвестиций (USD 84 млн.) и операций с ценными бумагами (USD 27 млн.). Движение долгосрочного капитала по-прежнему характеризовалось превышением выплат над новыми поступлениями на USD 36.6 млн.

**Государственные финансы: увеличение расходов на финансирование сельского хозяйства**

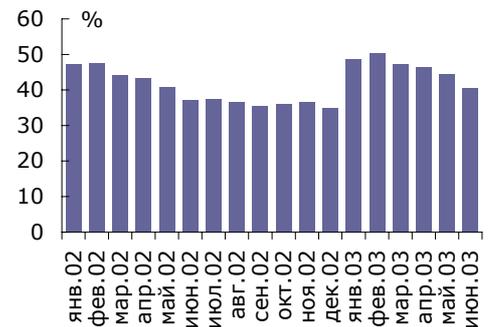
Значительная роль государства в экономической деятельности и перераспределении доходов выражается в Беларуси в высокой налоговой нагрузке. Доходы консолидированного бюджета за январь-июль составили BYR 6497 млрд. (34.8% от ВВП). 54.6% всех поступлений в бюджет было обеспечено за счет НДС, доходов от внешней торговли и внешнеэкономических операций, подоходного налога, налога на прибыль и акцизов (59.1% в январе-июле 2002 г.). Снижение удельного веса этих доходов произошло из-за относительного уменьшения поступлений от НДС, акцизов, подоходного налога и налога на прибыль. Задолженность по платежам в бюджет за июль выросла на 20.5% и на 1 августа составила BYR 221 млрд. Наибольшие суммы задолженности пришлось на НДС, акцизы и платежи в бюджет с выручки от реализации товаров, работ и услуг.

**ВВП и промышленное производство**



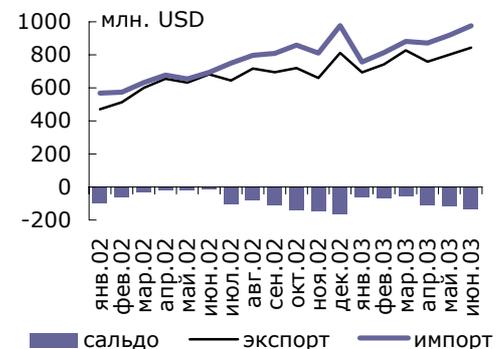
Источник: Министерство статистики и анализа.

**Удельный вес убыточных предприятий**



Источник: Министерство статистики и анализа.

**Внешняя торговля товарами**



Источник: Национальный банк.

**Структура внешней торговли товарами**

	янв-июн 02	янв-июн 03	Изменение % г/г
	USD млн.		
<b>Экспорт</b>			
Всего	3724.7	4667.1	25.3
Россия	1796.1	2148.1	19.6
Остальной мир	1928.7	2519.0	30.6
<b>Импорт</b>			
Всего	3967.8	5217.6	31.5
Россия	2530.2	3506.9	38.6
Остальной мир	1437.5	1710.7	19.0
<b>Сальдо</b>			
Всего	-243.0	-550.5	126.5
Россия	-734.2	-1358.8	85.1
Остальной мир	491.1	808.3	64.6

Источник: Министерство статистики и анализа.

Очевидно, что дальнейшее ухудшение положения предприятий и замедление темпов роста ВВП будут усугублять проблемы со сбором этих налогов.

Расходы консолидированного бюджета за январь-июль составили BYR 6629 млрд. Удельный вес расходов на социально-культурные мероприятия снизился с 43.8% в январе-июле 2002 г. до 41.5%, а удельный вес расходов на финансирование сельского хозяйства по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 1.7 п.п. (до 3.6%). Это вызвано ухудшением ситуации в сельском хозяйстве.

Дефицит консолидированного бюджета составил BYR 132 млрд. (0.7% ВВП). Основными источниками финансирования дефицита были продажа государственных ценных бумаг за минусом погашения (BYR 227 млрд.) и кредиты НББ (BYR 57 млрд.). До конца года чистое финансирование дефицита бюджета за счет эмиссии государственных ценных бумаг может превысить BYR 300 млрд., что существенно выше изначально планировавшихся на этот год BYR 100 млрд. Это обусловлено снижением объемов погашения ценных бумаг путем реоформления краткосрочных облигаций в долгосрочные и ростом объемов размещения ценных бумаг на длительные сроки вследствие высокого спроса со стороны банков.

**Монетарная политика: замедление темпов роста рублевых депозитов**

В июле рублевая денежная масса в обращении увеличилась на 6.3% м/м, рублевая денежная база выросла на 5.1% м/м. В то же время темп прироста индекса потребительских цен существенно отстал от роста денежной массы (это характерно для летних месяцев). В июле темпы прироста ИПЦ составили 1.5% м/м, а по сравнению с декабрем 2002 г. потребительские цены выросли на 16.2%. К концу года можно ожидать сезонного ускорения инфляции. По нашим оценкам, в 2003 г. темпы прироста ИПЦ составят около 30% к/п.

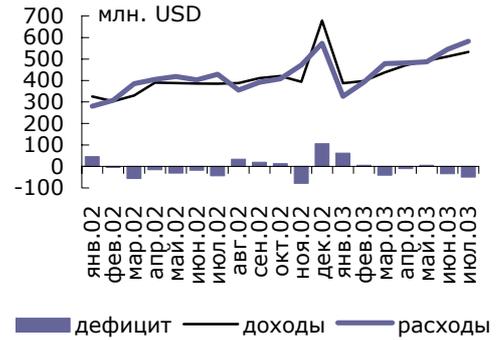
НББ продолжает проведение политики снижения процентных ставок. Он снизил номинальную ставку рефинансирования до 31% годовых в июле и до 30% в августе. Последовавшее за этим понижение ставок по кредитам в национальной валюте привело к снижению ставок на депозитном рынке. Однако из-за уменьшения темпов инфляции все процентные ставки в реальном выражении выросли (примерно на 0.2 п.п.). Тем не менее, темпы прироста этих срочных рублевых депозитов населения, как и в июне, отставали от темпов роста рублевой денежной массы.

За январь-июль чистая покупка наличной валюты населением составила USD 71.7 млн. и за июль возросла на USD 39.2 млн. Для удовлетворения возросшего спроса на валюту НББ осуществлял валютные интервенции, продавая иностранную валюту. В результате официальные золотовалютные резервы сократились в июле на USD 20 млн. В августе официальный обменный курс белорусского рубля по отношению к доллару США снизился на 0.9% и на 1 сентября составил 2091 BYR/USD.

**Банковский сектор: НББ обязал банки снижать процентные ставки по кредитам**

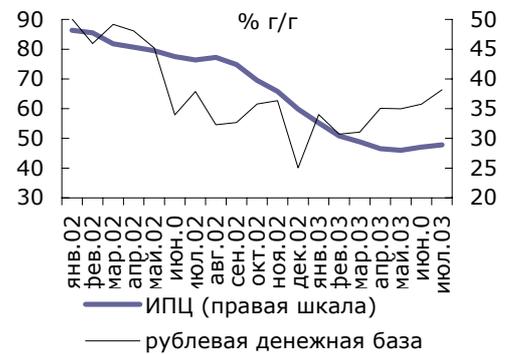
В соответствии с постановлением НББ банки должны снижать процентные ставки по вновь выдаваемым кредитам. Ставки по кредитам в национальной валюте не должны превышать уровня ставки рефинансирования плюс 5, 4 и 3 п.п. в августе, сентябре и ноябре 2003 г. соответственно. В декабре ставки по долгосрочным кредитам в иностранной

**Консолидированный бюджет**



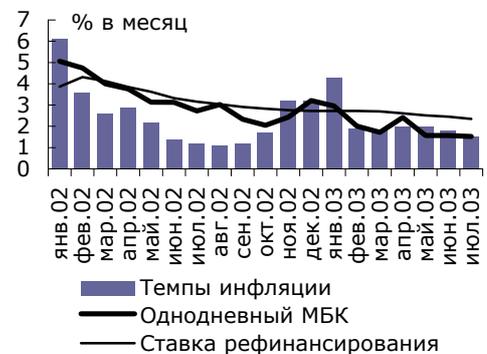
Источник: Министерство финансов, расчеты ИПМ.

**Рублевая денежная база и ИПЦ**



Источники: Национальный банк, расчеты ИПМ.

**Инфляция и процентные ставки**



Источники: Национальный банк, расчеты ИПМ.

валюте не должны превышать 9.5%, а по краткосрочным - не должны быть выше 11%. Такая политика уже привела к снижению удельного веса кредитов реальному сектору в активах банков на 3.1 п.п. В то же время удельный вес кредитов правительству вырос на 1.8 п.п. Кроме того, повысился уровень ликвидности банковской системы – средневзвешенный остаток средств банков на корсчетах и депозитах в НББ в июле составил BYR 95.8 млрд. (в январе он был равен BYR 10.1 млрд.). Очевидно, что регулирование процентных ставок ведет к кредитному сжатию, что сокращает инвестиционные возможности для предприятий и, соответственно, негативно влияет на экономическое развитие.

Другим объектом государственного регулирования банковского сектора является выдача кредитов. В январе-июле в соответствии с решениями президента Беларуси и постановлениями Совета министров банки выдали кредитов на сумму BYR 912 млрд., из которых BYR 800 млрд. составили кредиты на погашение задолженности по заработной плате. Только за июль кредиты на погашение задолженности по зарплате составили BYR 159 млрд. Это позволило существенно снизить задолженность, однако в среднесрочном периоде это может привести к увеличению доли плохих долгов в структуре кредитного портфеля банков.

Экономические тенденции		3кв. 01	4кв. 01	1кв. 02	2кв. 02	3кв. 02	4кв. 02	1 кв. 03	2кв. 03	май. 03	июн. 03	июл. 03
Рост реального ВВП	% г/г	1.6	7.0	3.7	5.5	4.0	6.2	5.6	4.8	--	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	4.4	4.1	3.7	4.7	4.4	4.7	5.6	5.1	4.4	5.1	4.4
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	4.6	5.9	2.0	5.6	3.7	4.3	6.7	6.1	5.3	6.1	6.8
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	3.5	1.8	1.8	4.3	3.2	1.5	1.2	-1.5	-3.6	-1.5	-16.9
ИПЦ	% г/г к/п	49	46	46	44	42	35	29	29	28	29	29
ИЦППП	% г/г к/п	47	41	39	38	44	42	43	42	43	42	41
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	4.3	-2.7	-7.0	8.4	10.2	24.1	39.2	20.0	26.7	25.3	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	3.1	10.0	-0.2	2.9	12.9	19.4	39.0	29.8	40.4	31.5	--
Сальдо торговли товарами	USD млн. нар.	-340	-780	-137	-196	-451	-916	-188	-551	-418	-551	--
Текущий счет	USD млн. нар.	32	-270	31	106	-48	-352	-58	-185	-119	-185	--
Текущий счет	% ВВП	0.4	-2.2	1.0	2.1	-3.8	-7.6	-1.0	-2.8	-2.2	-4.1	--
Международные резервы	USD млн. к/п	304	347	275	257	251	457	463	526	475	526	520
Денежная база	% г/г к/п	114	120	88	58	55	40	52	61	60	61	66
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% п.г., к/п	67	65	71	67	55	51	46	42	42	41	38
Обменный курс (официальный)	USD с/п	1433	1525	1652	1753	1837	1893	1960	2031	2032	2052	2065
Обменный курс (официальный)	EUR с/п	1276	1367	1448	1613	1808	1891	2105	2311	2354	2397	2350

Источники: Министерство статистики и анализа, Министерство финансов, НББ, расчеты ИПМ.

\* темпы роста долларовых показателей.

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

Основные экономические показатели		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Номинальный ВВП*	BUR трлн.	0.192	0.367	0.702	3.026	9.134	17.173	25.518
Номинальный ВВП	USD млрд.	14.3	12.7	9.3	6.3	8.9	12.1	14.3
Рост реального ВВП	% г/г	2.8	11.4	8.4	3.4	5.8	4.1	4.7
Промышленное производство	% г/г	3.5	18.8	12.4	10.3	7.8	5.9	4.3
Сельскохозяйственное производство	% г/г	2.4	-4.9	-0.7	-8.3	9.3	1.8	1.5
ИПЦ	% г/г с/п	53	64	73	294	169	61	43
ИПЦ	% г/г к/п	39	63	182	251	108	46	35
ИЦППП	% г/г с/п	34	88	72	355	186	72	41
ИЦППП	% г/г к/п	29	90	197	245	166	41	42
Экспорт (т/у, USD)	% г/г	27.1	17.0	-9.6	-9.7	19.6	8.2	9.0
Импорт (т/у, USD)	% г/г	26.5	19.5	-6.6	-18.0	21.5	7.1	9.4
Текущий счет	USD млн.	-516	-859	-1017	-194	-323	-445	-352
Текущий счет	% ВВП	-3.6	-6.8	-10.9	-3.1	-3.6	-3.7	-2.5
ПИИ (чистые)	USD млн.	105	350	201	443	119	108	434
Международные резервы	USD млн.	469	394	339	305	357	347	457
Сальдо госбюджета**	% ВВП	-3.4	-5.8	-5.0	-2.9	-0.6	-1.3	-0.6
Внутренний долг	% ВВП к/п	3.9	4.3	4.9	5.7	4.5	4.5	4.6
Внешний долг	% ВВП к/п	17	20	51	42	24	20	20
Денежная база	% г/г к/п	78	96	102	204	52	225	32
Обменный курс (НББ)*	USD с/п	17	34	151	572	1035	1394	1784
Обменный курс (НББ)*	USD к/п	27	42	430	925	1213	1580	1920
Спрэд***	USD с/п	25.1	31.1	224.0	128.2	44.4	0.8	0.0
Спрэд***	USD к/п	71.0	35.5	301.9	189.1	2.8	0.2	0.0
Обменный курс (НББ)*	EUR с/п	--	--	--	270	651	1239	1690
Обменный курс (НББ)*	EUR к/п	--	--	--	323	1097	1392	1989

Источники: Министерство статистики и анализа, Министерство финансов, НББ, расчеты ИПМ.

\* 1 января 2000 г. произошла деноминация белорусского рубля (1:1000). Все данные представлены в «новых» белорусских рублях.

\*\* дефицит госбюджета за 1996-1998 – с учетом квазибюджетного финансирования через коммерческие банки. Знак «минус» означает дефицит бюджета.

\*\*\* спрэд между курсом черного рынка и официальным курсом (НББ).

#### 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	п.п.	процентные пункты
млн.	миллион	с/п	среднее за период
млрд.	миллиард	ср.	среднее

Ежемесячный обзор экономики Беларуси подготовлен при содействии  
Министерства экономики и труда Германии в рамках программы ТРАНСФОРМ