

- Модернизация, понимаемая как обновление основного капитала, названа новым приоритетом развития страны.
- Рост инвестиционного спроса остается неустойчивым.
- Экономика возвращается к докризисному режиму роста.
- Неэнергетический экспорт снижается на фоне роста неэнергетического импорта.
- Продолжается рост срочных рублевых вкладов населения.

№5 (128)
Май 2013 г.

Политика: модернизация названа новым приоритетом развития Беларуси

В апреле А. Лукашенко выступил с ежегодным посланием белорусскому народу и парламенту, отметив, что ключевой проблемой для экономики Беларуси является конкурентоспособность. «Стержневой идеей» для повышения конкурентоспособности им была названа идея обновления, подразумевающая три приоритетных направления: модернизацию экономики, информатизацию общества и поддержку молодежи. По словам А. Лукашенко, модернизация экономики не означает отказа от основ экономической модели Беларуси, а примером уже произошедшей успешной модернизации может служить техническое переоснащение в сельском хозяйстве, нефтепереработке и энергетике. Таким образом, он подтвердил понимание властями кампании модернизации как технического переоснащения предприятий и отраслей, в то время как вопросы реформирования конкурентной среды, механизмов распределения ресурсов в экономике и т.п. не вошли в ее рамки. Поэтому, вероятно, в ближайшие периоды приоритетом правительства станет стимулирование роста инвестиций в основной капитал.

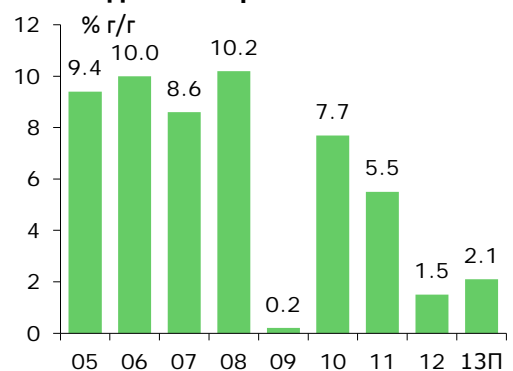
Реальный сектор: инвестиционный спрос неустойчив

В январе-марте рост реального ВВП замедлился до 3.5% г/г (4.4% г/г в январе-феврале). Основную его часть по-прежнему обеспечили чистые налоги на продукты, что, вероятно, связано с тем, что средние темпы роста цен на товары, входящие в соответствующую налоговую базу, превышали ИПЦ (используется как дефлятор для чистых налогов). Валовая добавленная стоимость (ВВП без учета чистых налогов) в первом квартале выросла на 2.1% г/г. Наибольший вклад в ее прирост внесли розничная торговля (на фоне роста доходов населения) и оптовая торговля. Вклад промышленности в прирост ВВП был отрицательным. В марте промышленное производство снизилось на 2.5% г/г (1.1% г/г за первый квартал). Наибольший спад наблюдался в нефтепереработке и химическом производстве, что является следствием высоких объемов нефтепереработки и производства растворителей, разбавителей и смазочных материалов в 1 кв. 2012 г. (такой эффект сохранится до июля текущего года). Средние темпы роста остальных отраслей составили по нашим оценкам 3.2% г/г, однако рост в большинстве случаев происходил за счет накопления запасов. Это свидетельствует о наличии искаженных стимулов к наращиванию выпуска в условиях довольно слабого внешнего и внутреннего спроса.

Инвестиции в основной капитал в первом квартале выросли на 12.5% г/г, в марте – всего на 6.6% г/г. Медленное и неустойчивое восстановление роста инвестиций связано с ограниченностью источников их финансирования: в первом квартале наблюдался рост их финансирования лишь за счет госбюджета. Поскольку обеспечить устойчивый рост инвестиций за счет этого источника проблематично, экономические власти стали активнее прибегать к разогреву кредитного рынка.

Население: 9.46 млн человек
Промышленность / ВВП: 31.8%
Инвестиции / ВВП: 28.8%
Экспорт: Россия 35%, ЕС 38%
Импорт: Россия 59%, ЕС 20%

Динамика реального ВВП



Источник: Белстат. Исследовательский центр ИПМ – прогноз на 2013 г.

Исследовательский центр ИПМ

220088 г. Минск, ул. Захарова, 50Б
Тел./факс +375 (17) 210 0105
Электронная почта bmer@research.by
Веб-сайт <http://research.by/>

© Исследовательский центр ИПМ, 2013

Структурные тенденции: возвращение к докризисному режиму роста

В 1 кв. 2013 г. продолжилась реализация экономической политики, направленной на стимулирование внутреннего спроса. Однако эффективность такого «режима роста» вызывает сомнения. В частности, меры по обеспечению роста доходов населения, предпринятые в 2012 г., имели ограниченное влияние на циклическую динамику ВВП: выпуск находился в фазе циклического спада до декабря 2012 г. В 2013 г. экономические власти, немного ослабив меры по обеспечению роста доходов населения, начали искать возможности для «разогрева» инвестиционного спроса. Для этого НББ ускорил снижение процентных ставок; кроме того, был предпринят ряд мер административного характера для активизации кредитования.

Однако стимулирующая политика в 2013 г., судя по всему, сопряжена с существенно большими рисками, нежели во втором полугодии 2012 г. В тот период имела «подушка безопасности» в виде низких удельных издержек на труд, а также ценовых преимуществ экспорта, связанных с низким реальным эффективным обменным курсом. К 2013 г. значительная часть этих преимуществ во внешней ценовой конкурентоспособности была утрачена. Кроме того, усилились неблагоприятные тенденции на внешних рынках и снизились возможности для наращивания энергетического экспорта. В условиях ограниченного потенциала для роста экспорта политика стимулирования внутреннего спроса будет быстрее приводить к росту внешнеторгового дефицита, запасов готовой продукции, а также, вероятно, к накоплению внешнего долга. Эти тревожные тенденции уже проявились в первом квартале текущего года, что свидетельствует о возврате Беларуси к траектории и режиму роста образца 2009–2010 гг.

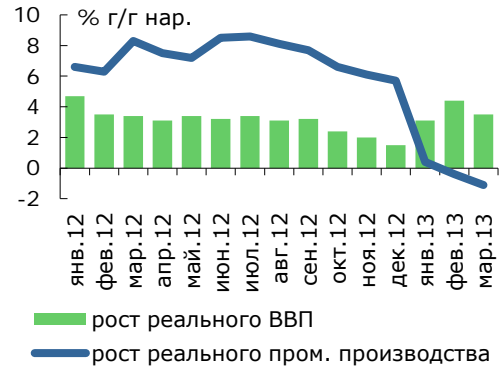
Внешняя торговля: снижение неэнергетического экспорта на фоне роста неэнергетического импорта

В январе-феврале экспорт снизился на 7.7% г/г, импорт – на 5.9% г/г (что отчасти объяснялось эффектом высокой базы), дефицит торговли товарами составил USD 397 млн. Сокращение как экспорта, так и импорта было обусловлено, прежде всего, снижением физических объемов поставок.

В торговле со странами вне СНГ экспорт сократился на 33.2% г/г, импорт вырос на 19.9% г/г, что привело к снижению положительного сальдо в 3 раза по сравнению с январем-февралем 2012 г. Уменьшение экспорта товаров было в основном обусловлено прекращением поставок растворителей, разбавителей и смазочных материалов, а также сокращением поставок нефтепродуктов и черных металлов. Рост импорта объяснялся увеличением ввоза инвестиционных товаров (на 32.2% г/г), в частности двигателей и вычислительных машин, а также грузовых автомобилей (рост по сравнению с январем-февралем 2012 г. в 3.8 раза). Также вследствие роста реальных доходов населения заметно вырос импорт потребительских товаров, в первую очередь непродовольственных (на 55% г/г).

В торговле с Россией дефицит составил USD 1.4 млрд, снизившись на 44% г/г вследствие роста экспорта на 7.6% г/г при сокращении импорта на 19% г/г. При этом в феврале отмечалось замедление роста экспорта в годовом выражении, а также более быстрое снижение импорта. Февральское замедление роста экспорта объяснялось уменьшением поставок инвестиционных товаров (на 25.5% г/г), особенно грузовиков и седельных тягачей, физические объемы экс-

ВВП и промышленное производство



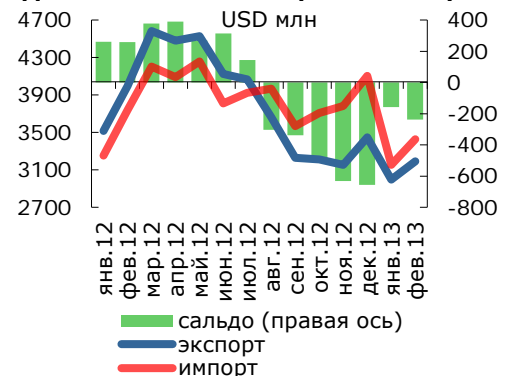
Источник: Белстат.

Виды экономической деятельности: доля и вклад в рост ВВП в январе-марте 2013 г.

	Доля, %	Вклад в прирост*
ВВП	100.0	3.5
Сельское хозяйство	4.0	0.1
Промышленность	32.2	-0.4
Строительство	6.7	0.3
Торговля	14.4	1.7
Транспорт и связь	8.6	0.1
Другие услуги	21.0	0.0
Чистые налоги на продукты	13.1	1.7

* в процентных пунктах. Источник: Белстат.

Динамика внешней торговли товарами



Источник: Белстат.

порта которых снизились на 61.9 и 49.2% г/г соответственно. Также снизился экспорт тракторов, сельскохозяйственной, дорожной и строительной техники. Поставки продовольственных товаров в Россию выросли на 20.5% г/г, в том числе молока и молочных продуктов – на 39.4% г/г. При этом стоимость экспорта мясных продуктов сократилась вследствие снижения средней цены. Сокращение импорта было связано с уменьшением на 32.5% г/г ввоза энергетических товаров, прежде всего нефтепродуктов (в 52.6 раза по сравнению с январем-февралем 2012 г.). Таким образом, при отсутствии возможностей наращивания энергетического экспорта стимулирование внутреннего спроса подрывает конкурентоспособность и ведет к увеличению неэнергетического импорта и, соответственно, внешних дисбалансов.

Государственные финансы: сбалансированный бюджет по итогам января-февраля

Доходы консолидированного бюджета за январь-февраль составили 30.5% от ВВП (27.6% от ВВП годом ранее). Этот рост был обеспечен в первую очередь увеличением поступлений от НДС и акцизов (на 1 и 0.9% от ВВП соответственно). Расходы консолидированного бюджета за январь-февраль составили 30.1% от ВВП (28.7% от ВВП годом ранее). Расходы росли практически равномерно по всем статьям, за исключением социальной политики, где произошло незначительное сокращение. При этом рост расходов по статье «общегосударственная деятельность» возобновился только в феврале, что связано с увеличением в этом месяце бюджетного финансирования инвестиций. В итоге консолидированный бюджет за январь-февраль был исполнен лишь с небольшим профицитом 0.4% от ВВП, что ограничивает «поле для маневра» в расходной части бюджета.

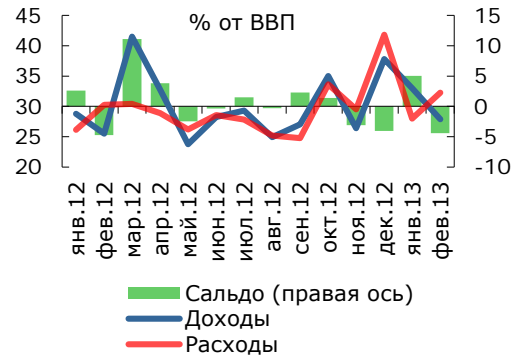
Однако сальдо бюджета не полностью отражает ситуацию в секторе государственных финансов, т.к. в расходах не учитываются платежи по основному долгу. Так, за январь-февраль было погашено USD 184 млн долга перед МВФ. Это соответствует расходам в 1.9% от ВВП. При последующих выплатах по внешнему долгу (в апреле) Минфин прибег к заимствованиям: было продано два выпуска валютных облигаций для внутреннего рынка на сумму USD 75 и 50 млн по ставкам 6.9 и 7.25% годовых соответственно. Это позволяет минимизировать снижение резервных активов и не допустить увеличения внешнего долга при фактическом росте валютных обязательств правительства.

Монетарная политика: рост срочных рублевых депозитов населения

В марте чистые иностранные активы ОДКР выросли на 2.2% м/м (USD 181 млн) вследствие чистого предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке. Росту денежной базы способствовало и снижение остатков на рублевых депозитах правительства (на 27.9% м/м). В то же время требования НББ к банкам сократились на 5.9% м/м, а в годовом выражении их снижение ускорилось до 43.1% г/г (39.7% г/г в феврале). Кроме того, банки депонировали избыточную ликвидность в НББ. В результате денежная база сократилась на 3.1% м/м, хотя в годовом выражении ее рост ускорился до 130.3% г/г (48.7% г/г в феврале). Это, однако, объясняется ее резким изменением в марте прошлого года.

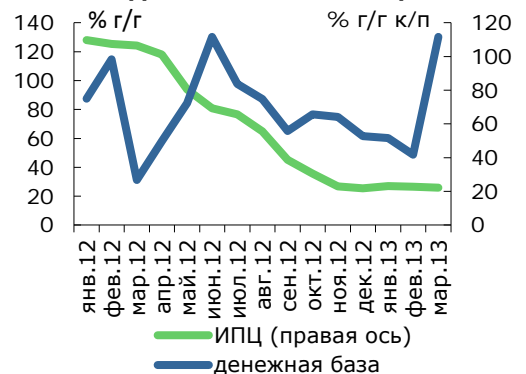
Требования банков к экономике выросли на 2.5% м/м или 42% г/г (42.5% г/г в феврале). При этом рублевые кредиты выросли на 1.3% м/м, а валютные – на 4% м/м. Избыток ликвидности способствовал дальнейшему снижению процентных

Консолидированный бюджет



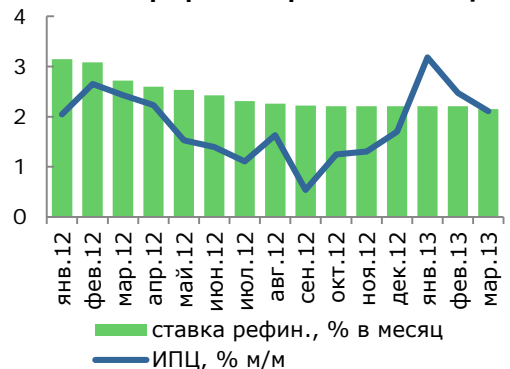
Источник: Белстат.

Денежная база и ИПЦ



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Ставка рефинансирования и ИПЦ



Примечание. ИПЦ сезонно сглажен.

Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Темпы прироста денежных агрегатов

	Февраль 2013		Март 2013	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
M0	8.5	60.0	6.5	64.0
M1	9.0	52.1	3.5	50.5
M2	8.2	52.6	2.3	52.2
M3	2.2	43.0	1.4	41.2

Источник: НББ.

ставок по рублевым инструментам, в особенности по депозитам. Однако уровень процентных ставок оставался достаточно высоким, что на фоне стабильности номинального обменного курса привело к росту срочных рублевых депозитов населения на 10.6% м/м (рост в годовом выражении ускорился до 64.6% г/г с 57.8% г/г в феврале). Срочные рублевые депозиты юридических лиц, тем не менее, сократились на 6.7% м/м, а их рост в годовом выражении замедлился до 52.4% г/г (56.1% г/г в феврале), что может свидетельствовать о недостатке оборотных средств. Срочные валютные депозиты выросли незначительно.

Потребительские цены в марте выросли на 1.1% м/м, а в годовом выражении инфляция замедлилась до 22.2% г/г (22.7% г/г в феврале). В феврале-марте белорусский рубль укрепился к корзине валют на 2.9% м/м.

Банковский сектор: Банк развития становится системно значимым финансовым институтом

В конце марта уставный фонд Банка развития был увеличен на BYR 1.3 трлн за счет прибыли прошлых периодов. В итоге с начала года он увеличился на BYR 5.185 трлн до BYR 5.2 трлн. Если сравнивать показатели Банка развития с показателями коммерческих банков, то по размеру собственного капитала он уступает только Беларусбанку и Белагропромбанку, а по размеру активов – только этим двум банкам и БПС-Сбербанку. Таким образом, Банк развития к настоящему времени стал одним из ключевых субъектов на финансовом рынке страны. Однако степень решения качественной задачи создания данного банка – реформирования системы директивного кредитования и освобождения коммерческих банков от участия в нем – слабо связана с ростом количественных показателей его деятельности. Большинство государственных банков продолжают предоставлять кредиты, которые можно отнести к директивным. Например, госбанки активно кредитуют жилищное строительство на льготных условиях. Другим примером может служить постановление правительства, обязывающее Беларусбанк предоставлять кредиты на сумму BYR 1.3 трлн сельскохозяйственным организациям. Таким образом, Банк развития становится скорее не инструментом реформирования директивного кредитования, а инструментом расширения его масштабов и сферы распространения.

Экономические тенденции	единица измерения	2 кв. 2011	3 кв. 2011	4 кв. 2011	1 кв. 2012	2 кв. 2012	3 кв. 2012	4 кв. 2012	1 кв. 2013	янв. 2013	фев. 2013	мар. 2013
Рост реального ВВП	% г/г	11.6	2.1	0.6	3.4	3.0	3.1	-1.5	3.5	3.1	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	11.3	7.5	5.5	3.4	3.2	3.2	1.5	3.5	3.1	4.4	3.5
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	11.1	10.1	9.1	8.3	8.5	7.7	5.7	-1.1	0.4	-0.4	-1.1
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	1.1	4.1	6.6	6.1	5.1	5.0	6.1	2.5	3.9	3.1	2.5
ИПЦ	% г/г к/п	43.8	79.6	108.7	106.5	69.2	38.8	21.8	22.2	23.1	22.7	22.2
ИЦППП	% г/г к/п	62.5	88.5	149.6	144.6	87.9	58.4	21.0	18.1	20.0	18.7	18.1
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	84.4	78.0	45.1	51.1	20.2	-3.4	-12.0	--	-14.8	-20.2	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	43.8	25.0	6.6	3.5	2.3	4.6	-4.3	--	-3.1	-8.3	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-3351	-2798	-3716	1017	2095	1719	112	--	-102	-281	--
Текущий счет	USD млн нар.	-4193	-3958	-5026	4	701	-44	-1819	--	-410	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-15.6	-10.3	-9.9	0.0	2.4	-0.1	-2.9	--	-8.5	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	4151	4716	7916	8085	8330	8126	8095	8149	8025	8012	8149
Денежная база	% г/г к/п	40.6	74.5	84.1	31.1	130.2	65.1	61.6	130.3	60.3	48.7	130.3
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	19.1	32.3	43.2	41.1	33.6	29.8	37.7	33.9	38.5	37.9	33.9
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	3776	5114	7845	8261	8180	8362	8545	8626	8629	8627	8622
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	5430	7234	10578	10829	10503	10453	11079	11393	11453	11542	11186

* темпы роста долларовых показателей (источник: Белстат).

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

*** В апреле-октябре 2011 г. наблюдалась множественность обменных курсов.

Источники: Белстат и НББ.

Основные экономические показатели	единица измерения	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Номинальный ВВП	BYR трлн	79.267	97.165	129.791	137.442	164.476	297.158	527.385
Номинальный ВВП*	USD млрд	36.9	45.2	60.6	49.1	54.9	50.9	63.1
Рост реального ВВП	% г/г	10.0	8.6	10.2	0.2	7.7	5.5	1.5
Промышленное производство	% г/г	11.4	8.7	11.5	-2.0	12.0	9.1	5.7
Сельскохозяйственное производство	% г/г	5.9	4.1	8.9	1.0	2.5	6.6	6.1
ИПЦ	% г/г к/п	7.0	8.4	14.8	13.0	7.7	52.3	67.5
ИПЦ	% г/г к/п	6.6	12.1	13.3	10.1	9.9	108.7	21.8
ИЦППП	% г/г к/п	8.3	16.3	14.8	15.0	13.5	69.2	90.5
ИЦППП	% г/г к/п	9.0	22.2	15.4	11.3	18.9	149.6	21.0
Экспорт (т/у, USD)	% г/г	23.0	24.6	34.9	-32.8	20.5	58.6	11.2
Импорт (т/у, USD)	% г/г	34.1	28.7	37.8	-26.8	23.0	29.6	2.3
Текущий счет	USD млн	-1388	-3012	-4959	-6133	-8280	-5026	-1819
Текущий счет*	% ВВП	-3.8	-6.7	-8.2	-12.5	-15.1	-9.9	-2.9
ПИИ (чистые)	USD млн	354	1792	2157	1774	1343	3877	1343
Международные резервы	USD млн к/п	1383	4182	3061	5653	5031	7916	8095
Сальдо госбюджета	% ВВП	1.4	0.4	1.4	-0.7	-2.6	2.1	0.5
Внутренний государственный долг	% ВВП к/п	6.5	6.3	6.6	5.7	5.6	10.9	9.3
Валовой внешний долг*	% ВВП к/п	18.5	27.6	25.0	45.0	51.7	66.8	54.0
Денежная база	% г/г к/п	20	38	12	-12	50	84	62
Обменный курс (НББ, официальный)**	BYR/USD с/п	2145	2146	2136	2793	2978	4623	8336
Обменный курс (НББ, официальный)**	BYR/USD к/п	2140	2150	2200	2863	3000	8350	8570
Обменный курс (НББ, официальный)**	BYR/EUR с/п	2692	2937	3135	3885	3950	6432	10713
Обменный курс (НББ, официальный)**	BYR/EUR к/п	2817	3167	3077	4106	3973	10800	11340

* В 2011 г. показатель рассчитан на основе рыночного обменного курса (оценка среднегодового рыночного курса – 5984 BYR/USD), за другие годы – на основе средневзвешенного обменного курса.

** В апреле-октябре 2011 г. наблюдалась множественность обменных курсов.

Источники: Белстат, Министерство финансов, НББ, Исследовательский центр ИПМ.

Условные обозначения:

г/г	изменение год к году	НББ	Национальный банк Республики Беларусь
к/п	конец периода	ОДКР	Органы денежно-кредитного регулирования
м/м	изменение за месяц	с/п	среднее за период
млн	миллион	т	тонна
млрд	миллиард	трлн	триллион
нар.	нарастающим итогом	ФСЗН	Фонд социальной защиты населения