

- Напряженность в отношениях с США.
- Результаты торговли стали ухудшаться.
- Принят сбалансированный проект бюджета на 2012 г.
- Пополнены уставные фонды государственных банков.

№1 (112)  
Январь 2012 г.

## Политика: Напряженность в отношениях с США

Президент США Б. Обама подписал Закон, продлевающий действие Акта о демократии и правах человека в Беларуси, принятый в 2004 г. Согласно данному Закону, США могут расширить список белорусских чиновников, которые могут быть подвергнуты визовым и финансовым санкциям, а также экономические санкции в отношении ряда белорусских предприятий. Продление действия этого документа сопровождалось призывом к Международной федерации хоккея отменить решение о проведении чемпионата мира 2014 г. в Минске. Перенос чемпионата мира по хоккею из Беларуси в другую страну представляется маловероятным, но сам факт такого обсуждения может привести к дальнейшему ухудшению имиджа Беларуси.

## Реальный сектор: рост в сельском хозяйстве

Темп прироста ВВП по итогам января-ноября замедлился до 5.8% г/г (7.0% г/г по итогам января-октября). Значимый вклад в рост экономики пришелся на сельское хозяйство. Темп прироста его производства составил 6.5% г/г, в том числе 17.3% г/г за ноябрь. Как следствие, рос и объем производства продукции пищевой промышленности (на 7.8% г/г за январь-ноябрь и 16.8% г/г непосредственно в ноябре). Наряду с производством транспортных средств и электрооборудования данная отрасль является ключевой в поддержании высоких темпов роста промышленного производства в целом (9.5% г/г за январь-ноябрь).

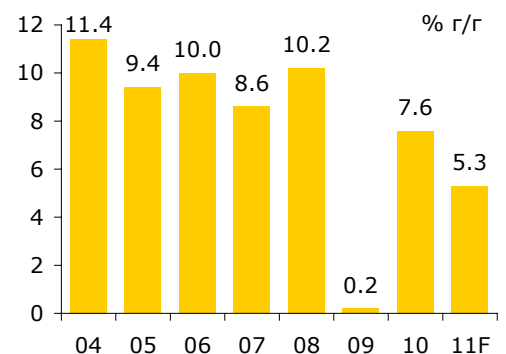
В октябре-ноябре остановилось падение темпов роста инвестиций в основной капитал. В ноябре они увеличились на 18.4% г/г при общем темпе роста за январь-ноябрь в 15.6% г/г. Рост был обеспечен приобретением машин, оборудования и транспортных средств, затраты на которые повысились на 62.5% г/г в ноябре (на 25.5% за январь-ноябрь). При этом объем строительно-монтажных работ продолжал сокращаться (на 10.4% г/г в ноябре). В условиях сжатия кредитного предложения банками и необходимости в жесткой бюджетной политике собственные средства предприятий, очевидно, становятся основным источником финансирования инвестиций.

## Структурные тенденции: импортозамещение в условиях плавающего курса и Таможенного союза

В декабре были утверждены основные параметры прогноза социально-экономического развития на 2012 г., которые де-факто продолжают в большей мере трактоваться как плановые показатели. Утвержденные значения этих показателей, подразумевают, что основным компонентом спроса, за счет которого экономические власти намерены достичь достаточно высоких темпов роста ВВП (5-5.5% г/г), должен стать чистый экспорт. На улучшение чистого экспорта окажут влияние снижение цен на импортируемые из России энергоносители, а также сохраняющиеся преимущества в ценовой конкурентоспособности вследствие значительной девальвации 2011 года. Однако при относительно стабильном обменном курсе в 2012 г., что представляется важным для обеспечения стабильности на денежном рынке, и даже достаточно умеренных темпах инфляции, реальный обменный курс


Население: 9.47 млн чел.  
Промышленность / ВВП: 26.8%  
Сельское хозяйство / ВВП: 7.5%  
Инвестиции / ВВП: 38.7%  
Экспорт: Россия 39%, ЕС 30%  
Импорт: Россия 52%, ЕС 22%

Динамика реального ВВП



Источник: Белстат, Исследовательский центр ИПМ  
– прогноз на 2011 г.

Исследовательский центр ИПМ

Немецкая экономическая группа в Беларуси 

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

© Исследовательский центр ИПМ, 2012

национальной валюты будет более дорогим по сравнению с летне-осенним периодом 2011 г., в течение которого результаты внешней торговли были наиболее благоприятны. Поэтому достижение запланированных темпов роста экспорта (около 12%) не очевидно, особенно в условиях ухудшающейся глобальной конъюнктуры. Вероятно, осознавая такие вызовы, важную роль правительство отводит и административным мерам. Во-первых, по «перечню продукции и товаров, имеющих стратегическое значение» планируется административное обеспечение поставок на экспорт в объеме не менее 65% от произведенной продукции. Во-вторых, правительство делает ставку на импортозамещение, утвердив соответствующий широкомасштабный перечень продукции, которая должна быть произведена и поставлена на внутренний рынок в 2012 году. Целесообразность импортозамещения во многом противоречит принципам режима плавающего обменного курса, которого в 2012 г. планирует придерживаться Национальный банк, а также цели повышения конкурентоспособности национальных производителей. Кроме того, реалистичность импортозамещения в условиях Таможенного союза и ЕЭП весьма сомнительна, поскольку товары третьих стран могут ввозиться с территории России и Казахстана. Подобные вызовы во внешнеэкономической сфере обуславливают угрозу возобновления стимулирующих мер, направленных на внутренний спрос, в целях обеспечения запланированных показателей по росту выпуска. Схожей угрозой является и стимулирование дальнейшей девальвации для улучшения чистого экспорта, что может вновь дестабилизировать денежный рынок.

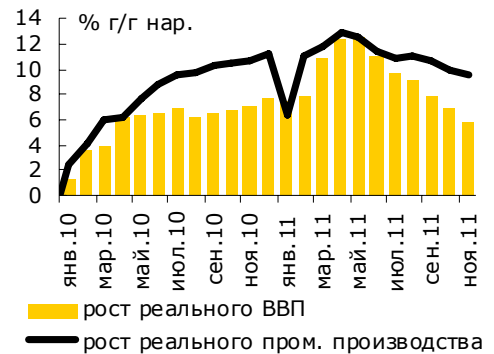
**Внешняя торговля: существенный рост дефицита торговли в помесечном выражении**

В январе-октябре дефицит торговли товарами составил USD 4.4 млрд, экспорт увеличился на 65.0% г/г, импорт – на 39.3% г/г. При этом в октябре наблюдалось замедление темпов роста экспорта в годовом выражении и снижение в помесечном, что обусловило значительный рост дефицита по сравнению с сентябрем (в 5.2 раза м/м).

В торговле со странами дальнего зарубежья в январе-октябре экспорт вырос на 89.2% г/г, импорт – на 34.7% г/г, профицит достиг USD 2.0 млрд. Рост экспорта в натуральном выражении составил 42.8% г/г, а средние цены выросли на 32.6% г/г, что было связано с соответствующей динамикой экспорта нефтепродуктов (рост физического объема на 60.8% г/г и цен на 38.7% г/г). Во многом это объяснялось эффектом низкой базы 2010 г., когда условия поставки российской нефти не позволяли белорусским нефтеперерабатывающим заводам работать с полной загрузкой. Увеличение экспорта также было обусловлено ростом цен на калийные (на 3.5% г/г) и азотные (на 73.6% г/г) удобрения, а также черные металлы (на 36.6% г/г). Замедление темпов роста импорта, которое особо явно стало наблюдаться со второго полугодия, было связано с валютным кризисом, вследствие которого, начиная с августа, в годовом выражении стали снижаться физические объемы ввоза товаров.

В торговле с Россией экспорт вырос на 41.2% г/г, импорт – на 42.3 % г/г, дефицит составил USD 8.1 млрд, увеличившись на 43.7% г/г. В октябре экспорт увеличился на 9.1% г/г, в то время как импорт – на 38.6% г/г. Это было связано с тем, что высокие темпы роста экспорта в первом полугодии объяснялись эффектом низкой базы, который практически исчез во второй половине года, а также постепенной утратой ценовых преимуществ, полученных за счет девальвации. Имевший место рост экспорта был преимущественно обусловлен увеличением физических объемов

**ВВП и промышленное производство**



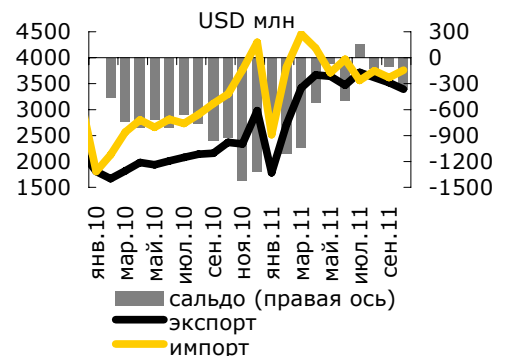
Источник: Белстат.

**Виды экономической деятельности: доля и вклад в рост ВВП в январе-ноябре 2011 г.**

	Структура, %	Вклад в прирост*
ВВП	100.0	5.8
Сельское хозяйство	10.0	0.6
Промышленность	31.1	2.8
Строительство	7.0	0.7
Торговля и ремонт	12.4	2.2
Транспорт и связь	6.9	0.6
Другие услуги	19.7	-0.4
Чистые налоги на продукты	12.9	-0.7

\* в процентных пунктах.  
Источник: Белстат.

**Динамика внешней торговли товарами**



Источник: Белстат.

(на 21.6% г/г). В частности, существенно выросли поставки металлообрабатывающих станков, тракторов, седельных тягачей и грузовых автомобилей. Импорт также увеличивался в большей степени за счет роста закупок в натуральном выражении, прежде всего нефти – на 45.6% г/г.

**Государственные финансы: принят сбалансированный проект бюджета на 2012 г.**

Профицит консолидированного бюджета по итогам января-октября вырос до 3.0% от ВВП (2.4% по итогам трех кварталов). Расходы составили 25.6% от ВВП (32.0% годом ранее). Доходы уменьшились на 1.7% от ВВП до 28.6% от ВВП. Меньшее сокращение доходов бюджета объясняется ростом поступлений от налогов на внешнеэкономическую деятельность на 1.6% от ВВП за счет импортных пошлин на автомобили и экспортных пошлин на нефть и калийные удобрения.

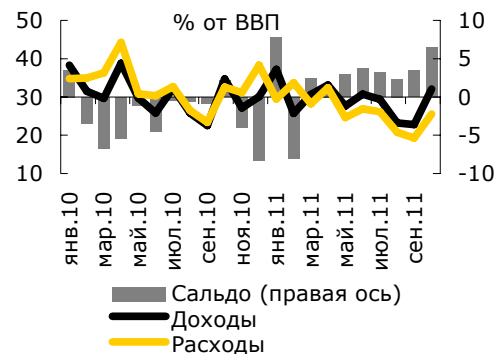
По итогам года профицит бюджета, очевидно, сохранится. На 2012 г. консолидированный бюджет запланирован сбалансированным с доходами и расходами на уровне 27.8% от ВВП. Соответственно, проект бюджета предполагает одновременно рост расходов и сокращение налоговой нагрузки. В частности в бюджете заложено сокращение ставки налога на прибыль с 24 до 18%, ставки при упрощенной системе налогообложения с 8% до 7% без уплаты НДС и с 6% до 5% с уплатой НДС, отмена налога на доход от IPO, а также рост ставок акцизов, обусловленный инфляцией и таможенным союзом с Казахстаном и Россией. Расходы бюджета возрастут в связи со стремлением правительства обеспечить рост заработной платы в реальном выражении и увеличить поддержку социально уязвимых групп населения.

**Монетарная политика: ужесточение монетарной политики**

В ноябре чистые иностранные активы ОДКР увеличились на 59.5% м/м (USD 2.5 млрд), что стало результатом продажи 50% акций ОАО "Белтрансгаз". Требования НББ к банкам уменьшились на 2.4% м/м, а в годовом выражении их темп прироста замедлился до 46.2% г/г (76.6% г/г в октябре). Денежная база практически не изменилась, но ее годовой прирост замедлился до 65.8% г/г (66.7% г/г в октябре). Динамика данных показателей свидетельствует о некотором ужесточении монетарной политики.

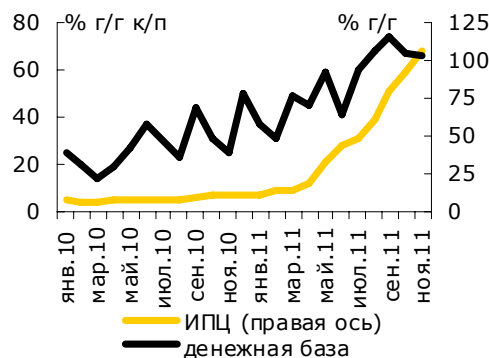
Требования банков к экономике сократились на 0.3% м/м, а в годовом выражении их темп прироста замедлился до 77.8% г/г (85.5% г/г в октябре). Процентные ставки по кредитам и депозитам в белорусских рублях продолжили увеличиваться, причем наблюдался большой рост процентных ставок по депозитам, чем по кредитам. Наибольшее увеличение процентных ставок, как и в октябре, имело место на межбанковском рынке. Срочные рублевые депозиты физических лиц увеличились на 4.3% м/м, а в годовом выражении их темп прироста ускорился до 19.3% г/г (6.1% г/г в октябре). В то же время срочные рублевые депозиты юридических лиц сократились на 7.1% м/м, а их годовой прирост замедлился до 91.4% г/г (119.5% г/г в октябре). Срочные валютные депозиты физических лиц увеличились на 4.6% м/м, а в годовом выражении их темп прироста составил 170.4% г/г (171.0% г/г в октябре). Наличные деньги в обращении сократились на 3.0% м/м, но в годовом выражении их прирост ускорился до 44.6% г/г (40.1% г/г в октябре). Рублевая денежная масса сократилась на 0.2% м/м, но ее годовой прирост ускорился до 55.4% г/г (52.7% г/г в октябре). Широкая денежная масса сократилась на 0.1% м/м, а в годовом выражении ее темп прироста замедлился до 119.1% г/г (125.0% г/г в октябре).

**Консолидированный бюджет**



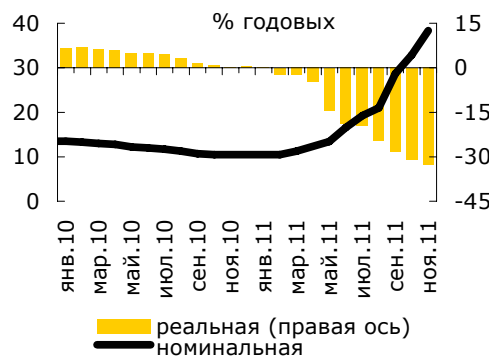
Источник: Белстат.

**Денежная база и ИПЦ**



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

**Ставка рефинансирования**



Источник: расчеты по данным НББ и Белстата.

Потребительские цены в ноябре выросли на 8.1% м/м, а в годовом выражении инфляция ускорилась до 106.0% г/г (92.3% г/г в октябре). В ноябре-декабре белорусский рубль укрепился к корзине валют на 5.8%.

**Банковский сектор: пополнены уставные фонды  
Беларусбанка и Белагропромбанка**

В конце декабря были увеличены уставные фонды двух крупнейших государственных банков – Беларусбанка и Белагропромбанка. Уставный фонд Беларусбанка был увеличен на BYR 12.9 трлн (BYR 9.0 трлн за счет остатков средств бюджета и BYR 3.9 трлн за счет средств от выпуска государственных долгосрочных облигаций), достигнув BYR 16.1 трлн. Уставный фонд Белагропромбанка увеличился на BYR 1.6 трлн (на BYR 0.8 трлн за счет ГДО и BYR 0.8 трлн за счет остатков средств бюджета) до BYR 6.6 трлн. Таким образом, уставный фонд Беларусбанка увеличился почти в пять раз, а Белагропромбанка – на 32%. Такое масштабное увеличения уставных фондов обусловило и соответствующий рост их нормативного капитала, оказывая стабилизирующее воздействие на выполнения банками пруденциальных нормативов и предоставляя возможность продолжать наращивание кредитного портфеля. Кроме того, важной целью увеличения капитализации этих банков было укрепление доверия к ним со стороны иностранных банков.

Экономические тенденции		4 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10	3 кв. 10	4 кв. 10	1 кв. 11	2 кв. 11	3 кв. 11	сен. 11	окт. 11	ноя. 11
Рост реального ВВП	% г/г	1.0	4.0	8.9	6.7	10.3	10.9	11.4	--	--	--	--
Рост реального ВВП	% г/г нар.	0.2	4.0	6.6	6.6	7.6	10.9	11.0	7.9	7.9	7.0	5.8
Реальное промышленное производство	% г/г нар.	-2.0	5.9	8.8	10.3	11.3	11.8	11.5	10.6	10.6	10.0	9.5
Реальное сельскохозяйственное производство	% г/г нар.	1.3	5.3	4.3	1.1	2.0	5.0	1.1	4.0	4.0	6.1	6.5
ИПЦ	% г/г к/п	10.1	6.4	6.9	9.0	9.9	13.9	43.8	79.6	79.6	92.3	106.0
ИЦППП	% г/г к/п	11.3	9.4	12.6	17.8	19.3	22.1	62.5	88.5	88.5	113.6	142.4
Экспорт товаров (USD)*	% г/г	2.9	29.9	18.3	7.4	22.3	49.3	81.9	70.4	63.2	43.2	--
Импорт товаров (USD)*	% г/г	-1.7	8.7	18.1	23.8	33.3	66.1	43.5	24.8	16.1	14.1	--
Сальдо торговли товарами (данные НББ)	USD млн нар.	-6957	-1139	-3344	-5650	-9118	-2662	-3543	-3169	-3169	-3470	-3701
Текущий счет	USD млн нар.	-6178	-1194	-3162	-5169	-8317	-3539	-4792	-5217	-5217	--	--
Текущий счет	% ВВП нар.	-12.6	-11.0	-13.4	-13.1	-15.2	-25.5	-17.2	-11.9	-11.9	--	--
Международные резервы	USD млн к/п	5653	6074	5525	5985	5031	3761	4151	4716	4716	4631	7355
Денежная база	% г/г к/п	-11.5	13.7	36.8	43.7	49.5	49.0	40.6	74.5	74.5	66.7	65.8
Ставка по кредитам в бел. рублях**	% годовых, к/п	15.4	15.0	12.9	10.9	10.6	12.5	19.1	32.3	32.3	37.6	43.1
Обменный курс (официальный)	BYR/USD с/п	2768	2906	2990	3004	3013	3017	3776	5114	5363	6551	8701
Обменный курс (официальный)	BYR/EUR с/п	4093	4028	3810	3871	4098	4120	5430	7234	7408	8960	11826

\* темпы роста долларовых показателей (источник: Белстат).

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

Источники: Белстат и НББ.

Основные экономические показатели		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Номинальный ВВП	BYR трлн	49.992	65.067	79.267	97.165	129.791	137.442	162.964
Номинальный ВВП*	USD млрд	23.1	30.2	37.0	45.3	60.8	49.2	54.7
Рост реального ВВП	% г/г	11.4	9.4	10.0	8.6	10.2	0.2	7.6
Промышленное производство	% г/г	15.9	10.5	11.4	8.7	11.5	-2.0	11.3
Сельскохозяйственное производство	% г/г	12.6	1.7	6.0	4.4	8.6	1.3	2.0
ИПЦ	% г/г с/п	18.3	10.4	7.0	8.4	14.8	13.0	7.7
ИПЦ	% г/г к/п	14.4	7.9	6.6	12.1	13.3	10.1	9.9
ИЦППП	% г/г с/п	24.3	12.1	8.3	16.3	14.8	14.8	13.6
ИЦППП	% г/г к/п	18.8	10.0	9.0	16.8	16.4	11.1	19.3
Экспорт (т/у, USD)	% г/г	35.5	15.9	22.3	24.2	34.2	-32.9	20.3
Импорт (т/у, USD)	% г/г	40.4	3.8	33.2	28.0	37.0	-27.0	22.8
Текущий счет	USD млн	-1193	436	-1448	-3040	-4988	-6178	-8317
Текущий счет	% ВВП	-5.2	1.4	-3.9	-6.7	-8.2	-12.6	-15.2
ПИИ (чистые)	USD млн	163	303	351	1790	2150	1782	1352
Международные резервы	USD млн к/п	770	1297	1383	4182	3061	5653	5031
Сальдо госбюджета	% ВВП	0.0	-0.7	2.2	0.4	1.4	-0.7	-2.6
Внутренний государственный долг	% ВВП к/п	5.7	5.8	6.5	6.3	6.6	5.7	5.7
Внешний долг (совокупный)	% ВВП к/п	21.3	17.0	18.5	27.6	24.9	44.8	52.2
Денежная база	% г/г к/п	42	74	20	38	12	-12	50
Обменный курс (НББ)	BYR/USD с/п	2160	2154	2145	2146	2136	2793	2978
Обменный курс (НББ)	BYR/USD к/п	2170	2152	2140	2150	2200	2863	3000
Обменный курс (НББ)	BYR/EUR с/п	2684	2681	2692	2937	3135	3885	3950
Обменный курс (НББ)	BYR/EUR к/п	2956	2550	2817	3167	3077	4106	3973

Источники: Белстат, 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