

Высокие темпы роста ВВП, при возрастающем инфляционном давлении

Резюме

ВВП: В 2010 г., в случае, если правительству во втором полугодии удастся обеспечить доступность источников финансирования инвестиций в основной капитал, темп роста ВВП будет достаточно высоким и, по нашим оценкам, может достичь 10.2%. Мы предполагаем, что основными источниками финансирования инвестиций станут банковские кредиты, средства населения, а также иностранные источники. В 2010 г. активная кредитная поддержка экономики банками возможна за счет высоких темпов предложения денег со стороны НББ. Вместе с тем, в 2011 г. мы предполагаем постепенное ослабление монетарных стимулов, что выразится в ослаблении роста ВВП. Такой сценарий, по нашим оценкам, обеспечит в 2011 г. рост ВВП на 5.7%.

Денежно-кредитная сфера: Монетарные стимулы, предоставленные Национальным банком, обеспечат чрезвычайно высокий темп роста ВВП. С другой стороны, последствием такой политики может стать нарастающее инфляционное давление. В рамках данного сценария мы ожидаем, что во втором полугодии 2010 г. темп роста цен начнет увеличиваться. В текущем году, это приведет к среднегодовой инфляции около 11.9%. Сохранение активной экспансионистской политики может обусловить новый инфляционный пик в следующем году: в рамках данного сценария среднегодовая инфляции в 2011 г. может составить около 20%.

Государственные финансы: Давление на сектор государственных финансов возрастет в 2010 и 2011 гг. в силу ухудшения условий нефтепереработки в Беларуси и сохранения государственной поддержки реальному сектору в посткризисные годы. Дефицит консолидированного бюджета достигнет 3.0% от ВВП в 2010 г., а в 2011 г. снизится до 1.8% из-за необходимости сдерживать инфляционное давление в экономике.

Платежный баланс: в 2010 г. дефицит счета текущих операций может составить USD 7.3 млрд (14.0% от ВВП) в связи с резким повышением цен на нефть и газ, импортируемых из России. В 2011 г. возможен рост дефицита счета текущих операций до USD 8.5 млрд., при этом отношение сальдо текущего счета к ВВП составит 13.8%. Начало процесса приватизации и улучшение доступа к мировым финансовым рынкам создаст возможности для увеличения притока капитала в 2010–2011 гг. Согласно прогнозу сальдо счета операций с капиталом и финансовых операций будет положительным и составит USD 7.5 млрд в 2010 г. и USD 8.7 млрд. в 2011.

Основные параметры прогноза

	2007	2008	2009	2010E	2011F
Реальный ВВП, % г/г	8.7	10.3	0.2	10.2	5.7
Сальдо консолидированного бюджета, % ВВП*	-0.5	0.1	-1.8	-3.0	-1.8
Сальдо текущего счета, % ВВП	-3.0	-5.3	-13.1	-14.0	-13.8
ИПЦ, %, г/г	8.4	14.8	13.0	12.0	20.3
Совокупный внешний долг, % ВВП, к/г	27.6	24.9	45.1	55.0	57.0

* Согласно новой классификации.

Источник: Белстат, НББ, Министерство финансов, оценка и прогноз GET.

Расчет прогноза был осуществлен в июле 2010 г. Следующий пересмотр прогноза запланирован на ноябрь 2010 г.

МАКРОЭКОНОМИКА

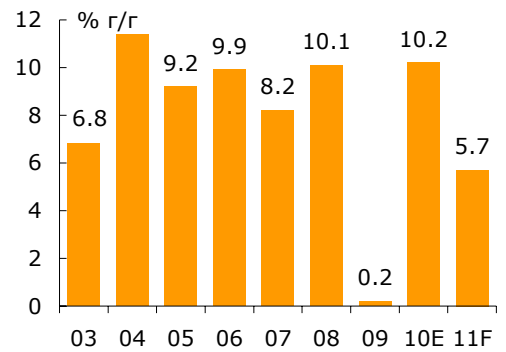
Ускорение роста ВВП за счет внутреннего спроса

В 1 кв. 2010 г. рост ВВП на уровне 4.0% г/г со стороны спроса был обеспечен двумя компонентами: чистым экспортом и потреблением домашних хозяйств. Их вклад в рост ВВП составил 3.2 и 2.9 процентного пункта, тогда как вклад прочих компонентов был отрицательный. Величина отрицательного чистого экспорта (внешнего дефицита) сократилась в 1 кв. на 20.8% г/г, обеспечив соответствующий положительный вклад в динамику ВВП. Однако в дальнейшем, вероятно, некоторое ослабление данной тенденции. Во-первых, данное снижение имело место на фоне базы 1 кв. 2009 г. – периода, когда результаты торговли были одними из наихудших. Во-вторых, на величину торгового баланса оказало существенное влияние снижение импорта сырой нефти в первые месяцы года, вследствие переговоров о новых механизмах ее поставки. В-третьих, правительство активно стимулирует внутренний спрос, что приводит и к более высокому спросу на импорт. Мы предполагаем, что эта особенность экономической политики сохранится и даже существенно усилится во втором полугодии 2010 г. Поэтому внутренний спрос станет основным компонентом, обеспечивающим рост в структуре совокупного спроса, тогда как снижение внешнего дефицита будет достаточно скромным (по сравнению с другими странами, которые имели высокий торговый дефицит). Величина, на которую снизится внешний дефицит, во многом будет зависеть от того, насколько изменится эластичность импорта по внутреннему спросу.

В структуре внутреннего спроса мы ожидаем ряд изменений во втором полугодии 2010 г. За счет дальнейшего увеличения инвестиционных банковских кредитов и привлечения иностранных инвестиций основным источником дальнейшего ускорения роста, вероятно, станет валовое накопление основного капитала. По нашим оценкам, по итогам года валовое накопление основного капитала вырастет на 15.6% г/г. Однако стоит отметить, что для «перевода экономики на такую траекторию», экономическим властям необходимо обеспечить доступ к соответствующему объему источников финансирования инвестиций.

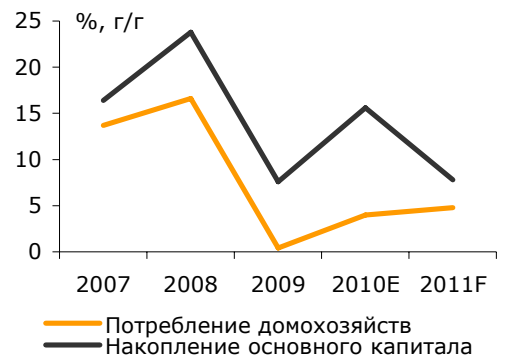
Рост реальной заработной платы по итогам 2010 г., по нашим оценкам, составит 12.8% г/г (однако он может быть выше за счет более активного использования административных мер). В этом случае потребление домашних хозяйств вырастет в текущем году на 4.0%. Восстановление ряда экспортных рынков обусловит рост экспорта товаров и услуг в реальном выражении около 20%. Вместе с тем, в случае отсутствия структурных сдвигов в эластичности импорта по внутреннему спросу, импорт товаров и услуг вырастет в реальном выражении на 12%. В этом случае величина отрицательного чистого экспорта в 2010 г. сократится на 18.5%. Кроме того, если правительство воздержится от установления завышенных заданий по объему выпуска в основных отраслях экономики, то по итогам года мы ожидаем довольно существенного снижения запасов материальных оборотных средств. Во-первых, это станет результатом некоторого восстановления экспортных рынков, что даст возможность сократить запасы готовой продукции, накопленные в 2009 г. Во-вторых, рост цен на энергоносители будет создавать стимулы для предприятий ограничивать свои производственные запасы.

Рост реального ВВП



Источник: Белстат, оценка и прогноз GET на 2010–2011 гг.

Потребление домашних хозяйств и валовое накопление основного капитала



Источник: Белстат, оценка и прогноз GET на 2010–2011 гг.

Таким образом, по нашим оценкам, рост ВВП по итогам 2010 г. составит 10.2%. В качестве основного инструмента, который позволит достичь столь высоких темпов роста, мы рассматриваем монетарные стимулы, которые в свете установленных задач вынужден предоставлять Национальный банк. В 2011 г. мы ожидаем постепенного ослабления монетарных и фискальных стимулов, то выразится в замедлении темпов роста внутреннего спроса. Кроме того, в 2011 г. наши ожидания относительного роста экспорта товаров и услуг достаточно низки, тогда как спрос на импорт, вероятно, будет продолжать расти. В этом случае в 2011 г. темп роста ВВП, по нашим оценкам, составит 5.7%.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ СФЕРА

Возрастание инфляционных рисков

В денежно-кредитной сфере наш краткосрочный прогноз опирается на ряд допущений. Мы полагаем, что экономические власти рассматривают внешние заимствования как своего рода балансирующий инструмент, который позволяет на данном этапе смягчать основные негативные тенденции в экономике. С этой позиции, мы предполагаем, что экономические власти будут осуществлять внешние заимствования в объеме, необходимом для некоторого увеличения международных резервных активов, несмотря на высокий уровень текущего дефицита. Относительно стабильная структура источников формирования денежного предложения НББ является довольно важным фактором для денежного рынка, который влияет на поведение домашних хозяйств и предприятий. Предположение об относительно стабильном уровне международных резервных активов позволяет нам использовать предполагать отсутствие шоков в спросе на деньги и финансовые активы со стороны экономических агентов в рамках рассматриваемого периода. Кроме того, поскольку подверженность банков рискам достаточно высока, мы предполагаем, что склонность банков к кредитования также неизменна в рассматриваемом периоде. Эти соображения позволяют использовать предположение о стабильности денежных мультипликаторов в рамках рассматриваемого периода. Таким образом, ключевым фактором в уровне денежного предложения становится уровень предложения денег со стороны НББ.

Мы предполагаем, что для обеспечения источников финансирования инвестиций НББ будет продолжать экспансионистскую денежно-кредитную политику в 2010 г. Рост предложения денег будет обеспечен, по нашим предположениям, за счет роста чистых иностранных активов НББ на 6% и роста требований к банкам на 30% (в случае недостатка других источников финансирования инвестиций в экономике кроме банков, рефинансирование банков может возрасти). Это обеспечит рост денежной базы на 52% в 2010 г, что выразится в росте требований банков к реальному сектору около 40%.

Инфляция: Активная кредитная поддержка экономики, направленная на стимулирование роста внутреннего спроса, будет способствовать нарастанию инфляционного давления в 2010 г. и может привести к скачку инфляции в 2011 г. На наш взгляд, инфляционные риски на данном этапе довольно велики для национальной экономики. По нашим оценкам, текущая экономическая политика может выразится в среднегодовом уровне инфляции около 12% в 2010 г. и около 20% в 2011 г.

Обменный курс: В 2010 г. мы предполагаем, что стоимость белорусского рубля по отношению к корзине иностранных валют не выйдет за пределы установленного НББ

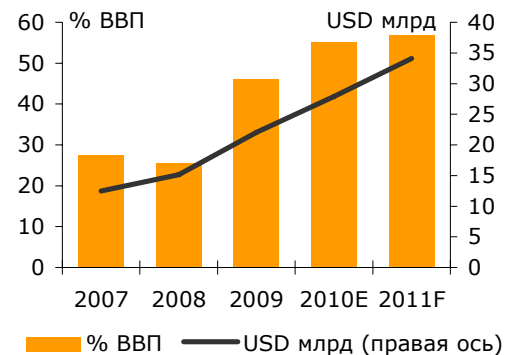
Вклад в прирост ВВП

	2009	2010E	2011F
ВВП	0.2	10.2	5.7
Потребление домохозяйств	0.2	2.3	2.6
Валовое накопление основного капитала	2.9	6.4	3.3
Чистый экспорт	1.5	2.5	-2.2
Другие компоненты + стат. расхождение	-4.2	-1.0	2.0

Примечание. Вклад в прирост – в процентных пунктах от ВВП.

Источник: Белстат, оценка и прогноз GET на 2010–2011 гг.

Совокупный внешний долг



Источник: НББ, оценка и прогноз GET на 2010–2011 гг.

Параметры консолидированного бюджета, % ВВП

	2009	2010E	2011F
Доходы	34.1	32.2	31.5
Расходы	35.9	35.2	33.3
Сальдо	-1.8	-3.0	-1.8

Источник: Министерство финансов, оценка и прогноз GET на 2010–2011 гг.

коридора в 10%. Вместе с тем, вследствие давления в внутреннем валютном рынке, мы предполагаем, что национальная валюта достигнет к концу года верхней планки установленного коридора и стоимость валютной корзины составит около BYR 1133. В этом случае, стоимость белорусского рубля по отношению к основным валютам будет в полной мере определяться тенденциями на мировом валютном рынке. В соответствии с нашими оценками, курс EUR/USD на конец года составит около 1.3, а стоимость российской бивалютной корзины около RUB 34. Это обусловит следующие обменные курсы белорусского рубля на конец года: к доллару США – 3150, к евро – 4095, к российскому рублю – 105.2. Сохранение обменного курса в рамках заданного коридора обусловит необходимость профинансировать большой объем дефицита текущего счета. В случае, если правительство сможет привлечь новые займы и финансировать дефицит и в 2011 г., мы предполагаем, что обменный курс к доллару США на конец 2011 г. будет находиться в районе BYR 3300. Вместе с тем, если доступ к новым займам государства и частного сектора будет затруднен, это может обусловить более гибкую политику обменного курса. Кроме того, в случае реализации инфляционных рисков, ослабления национальной валюты может стать необходимым шагом для того, чтобы избежать существенного укрепления ее реального эффективного обменного курса.

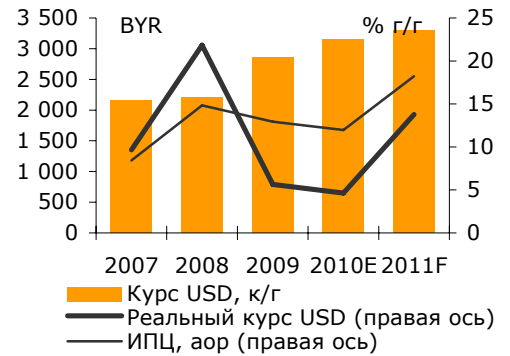
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

Растущее давление на фискальную политику

Консолидированный бюджет Беларуси в 2010 г., предположительно, будет выполнен с дефицитом около 3% от ВВП (для сравнения в 2009 г. дефицит по новой бюджетной классификации составил 1.8% от ВВП), при том что изначально Министерство финансов на 2010 г. планировало бюджет с дефицитом 1.5% от ВВП. Дополнительное давление на государственные финансы оказывают ухудшившиеся условия нефтепереработки в Беларуси. Доходы консолидированного бюджета ожидаются по итогам 2010 г. на уровне 32.2% от ВВП, что на 1.9 ниже уровня прошлого года. Падение доходов связано с сокращением поступлений от налогов на внешнеэкономическую деятельность вслед за отменой с февраля 2010 г. экспортных пошлин на нефтепродукты. Упрощение налоговой системы не должно существенно сказаться на доходах бюджета. Снижение поступлений вследствие отмены сбора в поддержку сельхозпроизводителей и местных налогов в размере около 1.5% от ВВП будет компенсировано ростом налоговых доходов от НДС (предположительно на 1.0% от ВВП) вследствие выростшей ставки и налога на прибыль (на 0.5% от ВВП), что связано с улучшением общей экономической конъюнктуры.

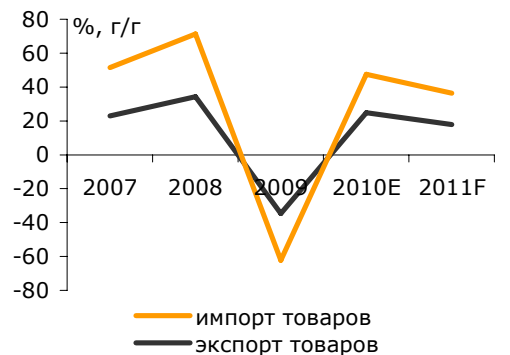
Расходы консолидированного бюджета за 2010 г. прогнозируются на уровне 35.2% от ВВП, что на 0.7% от ВВП ниже уровня 2009 г. В первую очередь сокращение должно затронуть капитальные расходы и чистое кредитование, которые в сумме могут быть сокращены примерно на 1% от ВВП как результат уменьшения масштабов антикризисных мер правительства. Существенное снижение расходов бюджета должно произойти за счет отмены субсидий поставщикам нефти. Однако ожидается, что оно не отразится на общем объеме расходов бюджета на субсидии и трансферты, так как правительство будет стремиться поддержать реальный сектор экономики по политическим причинам, стимулируя экономический рост, превышающий 10% г/г. Еще одним важным социальным показателем является уровень заработной платы, и желание приблизиться к целевому показателю

Обменный курс и инфляция



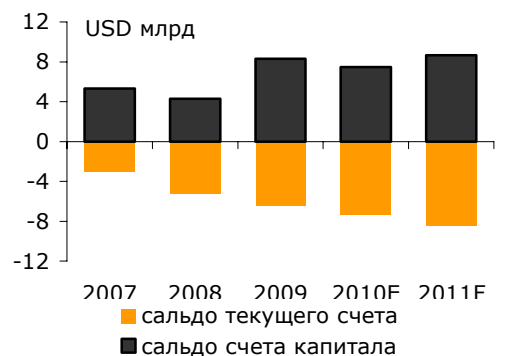
Источник: Белстат, НББ, оценка и прогноз GET на 2010-2011 гг.

Внешняя торговля товарами



Источник: Белстат, оценка и прогноз GET на 2010-2011 гг.

Платежный баланс



Источник: НББ, оценка и прогноз GET на 2010-2011 гг.

лю в 500 долларов США (на конец 2010 г. предполагаем 400 долларов США) должно привести к росту расходов бюджета на заработные платы и социальное страхование.

Дефицит бюджета в 3.0% от ВВП или BYR 4.8 трлн может быть легко профинансирован за счет доходов от приватизации или внешнего заимствования, например, в форме Еврооблигаций. Планы правительства включают их выпуск на сумму до USD 1 млрд в 2010 г. Основным риском в фискальном секторе является политическая составляющая и опасность популистской экономической политики в секторе госфинансов. Однако предположенных в данном прогнозе расходов должно быть достаточно для обеспечения необходимых политических целей. На 2011 г. мы прогнозируем снижение дефицита бюджета до уровня 1.8% от ВВП из-за необходимости сдерживать инфляционное давление.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

Счет текущих операций: сальдо счета текущих операций увеличится в 2010 г.

В 1Q 2010 г. дефицит торговли товарами и услугами сократился по сравнению с 2009 г., соответственно отрицательное сальдо текущего счета уменьшилось до USD 1127 млн. Однако мы ожидаем, что в 2010 г. увеличение дефицита текущего счета, который составит USD 7.3 млрд (14.0% ВВП). Согласно прогнозным оценкам в 2011 г. можно ожидать дальнейшего увеличения отрицательного сальдо счета текущих операций до USD 8.5 млрд, в то же время в отношении к ВВП он снизится на 0.2 процентных пункта и составит 13.8%.

На протяжении четырех месяцев 2010 г. темпы роста экспорта товаров превышали темпы роста импорта (29.5% г/г и 13.2% г/г соответственно). Это объяснялось не только оживлением на рынках основных торговых партнеров, но и эффектом низкой статистической базы. В дальнейшем можно ожидать некоторого замедления темпов роста экспорта и ускорения импорта. Однако в целом за 2001 г. в соответствии с прогнозом экспорт товаров будет увеличиваться быстрее, чем импорт (24.9% г/г и 22.6% г/г соответственно). Рост экспорта будет подкреплён восстановлением спроса на продукцию машиностроения (включая автомобилестроение) на российском рынке, а также на черные металлы и калийные удобрения в странах вне СНГ. Увеличение импорта будет вызвано резким ростом цен на нефть и газ, экспортируемые из России, а также ввозом в страну промежуточных товаров, необходимых для производства экспорта. Согласно прогнозу дефицит торговли товарами увеличится по сравнению с 2009 г. и составит в 2010 г. USD 8 млрд.

В 2011 г. ожидается, что рост экспорта и импорта товаров составит 17.8% г/г и 18.6% г/г соответственно вследствие сохраняющейся тенденции оживления на внутреннем и внешнем рынках. Дефицит торговли товарами может достичь в 2011 г. USD 9.1 млрд.

В 2010 и 2011 гг. отрицательное сальдо торговли товарами будет частично компенсировано положительным сальдо услуг USD 1.6 млрд и 1.9 млрд соответственно. В 2010 г. рост стоимости транзита нефти и газа, растущий спрос на услуги, связанные с международными перевозками, а также компьютерные и информационные услуги обусловят существенный рост экспорта. (30.3% г/г). Согласно прогнозу импорт услуг будет увеличиваться медленнее (28.0% г/г). Его рост будет обусловлен расширением предоставления транспортных, строительных и туристических услуг белорусским физическим и юридическим лицам вследствие роста импорта

товаров и оживления экономической активности в стране. В 2011 г. экспорт и импорт услуг прогнозируется на уровне 19.8% г/г и 18.0% г/г соответственно. Ожидается, что рост экспорта будет обусловлен увеличением платежей за транзит газа, а также расширением предоставления услуг по перевозке грузов, отчасти вызванным вступлением Беларуси в Таможенный союз с Россией и Казахстаном. Импорт будет увеличиваться за счет растущего спроса на транспортные и строительные услуги, в последнем случае это может быть связано со строительством, осуществляемым в рамках подготовки к Чемпионату мира по хоккею 2014 г.

Согласно прогнозу поступление трансфертов увеличится до USD 295.0 млн. в 2010 г. и до USD 340 млн в 2011 г. в связи с ростом поступления технической помощи (программы Европейской комиссии и ЕБРР). В соответствии с прогнозом отрицательное сальдо доходов возрастет в 2010–2011 гг. в связи с увеличением выплат инвестиционных доходов резидентам.

Счет операций с капиталом и финансовых операций: в 2010 г. состояние финансового счета улучшится

Прогнозируется, что начало процесса приватизации и улучшение доступа к мировым финансовым рынкам вызовет в 2010–2011 гг. приток капитала в страну. В 2010 г. чистый приток прямых инвестиций составит USD 2.4 млрд. Прямые иностранные инвестиции будут связаны со сделками по слиянию и поглощению в промышленности, банковском секторе и секторе услуг. Рост портфельных инвестиций в 2010–2011 гг. будет обусловлен выпуском Евробондов на сумму (USD 2 млрд). Чистое привлечение других инвестиций, в основном в виде кредитов и займов, ожидается на уровне USD 4 млрд. Согласно прогнозу положительное сальдо счета операций с капиталом и финансовых операций составит в 2010 г. USD 7.5 млрд.

В 2011 г. чистый приток прямых иностранных инвестиций может достичь USD 5.6 млрд, вследствие продажи части принадлежащего государству пакета акций Беларуськалия. Поступление портфельных инвестиций прогнозируется на уровне 2010 г. (USD 1 млрд). Чистый приток других инвестиций сократится до USD 2.1 млрд. Как показывают предварительные оценки, положительное сальдо счета с капиталом и финансовых операций может составить в 2011 г. USD 8.7 млрд.

Таблицы

		2007	2008	2009	2010E	2011F
Таблица 1. ВВП						
Номинальный ВВП	BYR млрд	97,165	129,791	136,790	159,617	198,808
	USD млрд	45.3	60.8	49.0	52.3	61.7
Реальный ВВП	% г/г	8.7	10.3	0.2	10.2	5.7
потребление домохозяйств	% г/г	13.7	16.6	0.4	4.0	4.8
государственное потребление	% г/г	-0.5	0.3	-1.4	-1.1	-5.0
накопление основного капитала	% г/г	16.4	23.8	7.6	15.6	7.8
экспорт	% г/г	5.7	1.5	-11.3	20.0	-2.0
импорт	% г/г	7.2	14.4	-11.0	12.0	1.4

Таблица 2. Индикаторы фискальной политики

Доходы консолидированного бюджета	BYR млрд	36,627.3	50,947.7	46,626.7	51,380.0	62,231.5
	% ВВП	37.7	39.3	34.1	32.2	31.5
доходы от налога на прибыль	BYR млрд	3,837.1	5,993.3	4,607.7	6,175.3	8,297.5
	% ВВП	3.9	4.6	3.4	3.9	4.2
доходы от НДС	BYR млрд	8,669.6	11,399.2	12,083.1	15,697.3	19,360.9
	% ВВП	8.9	8.8	8.8	9.8	9.6
доходы от подоходного налога	BYR млрд	3,081.1	4,182.9	4,305.3	5,024.3	6,124.4
	% ВВП	3.2	3.2	3.1	3.1	3.1
Расходы консолидированного бюджета	BYR млрд	37,142.0	50,815.5	49,086.7	56,140.0	65,787.6
	% ВВП	38.2	39.2	35.9	35.2	33.3
текущие расходы	% ВВП	--	--	24.2	24.4	23.0
капитальные расходы	% ВВП	--	--	8.2	7.7	7.4
Сальдо консолидированного бюджета	% ВВП	-0.5	0.1	-1.8	-3.0	-1.8

Таблица 3. Платежный баланс

Сальдо текущего счета	USD млрд	-3.0	-5.3	-6.4	-7.3	-8.5
	% ВВП	-6.6	-8.7	-13.1	-14.0	-13.8
экспорт товаров	USD млрд	24.4	32.8	21.3	26.6	31.3
импорт товаров	USD млрд	28.4	39	28.3	34.7	41.1
сальдо услуг	USD млрд	1.2	1.6	1.4	1.6	1.9
Счет капитала и финансовый счета	USD млрд	5.3	4.3	8.3	7.5	8.7
Прямые иностранные инвестиции	USD млрд	1.8	2.2	1.8	2.4	5.6
Портфельные инвестиции	USD млрд	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0

Таблица 4. Денежная база и инфляция

Денежная база	BYR млрд	24,506	30,961	38,107	57,855	70,567
	%, г/г	40.0	26.3	23.1	51.8	22.0
ИПЦ	%, г/г	8.4	14.8	12.9	11.9	20.3
Обменный курс	USD, к/г	2,150	2,200	2,859	3,150	3,300

Источники: Белстат, НББ, Министерство финансов, оценка и прогноз GET.

Сокращения:

E	оценка	аор	в среднем за период
F	прогноз	млрд	миллиард
НББ	Национальный банк Беларуси	к/г	на конец года
г/г	год к году		

Предпосылки прогноза

- Основные экспортные рынки Беларуси будут постепенно восстанавливаться в 2010 и 2011 гг.
- Мировые цены на сырую нефть (нефтяная корзина) будут в среднем USD 66 за баррель в 2010 г. и USD 68 за баррель в 2011 г.
- Цена на импортируемый из России газ будут USD 171.5 за тыс м³ (в среднем за год) в 2010 г. и USD 234 за тыс м³ в 2011 г.
- Программы государственной и социальной поддержки будут ужесточены в 2011 г.
- Правительство будет преследовать цель увеличения средней заработной платы до USD 400 в среднем по 2010 г.
- Ставки налогов не изменятся в 2011 г.
- Правительство получит кредиты от Китая в 2010 и 2011 гг.
- Правительство выпустит Еврооблигации в 2010 и 2011 гг.
- Беларуськалий будет приватизирован в 2011 г.

О проекте Немецкая экономическая группа в Беларуси

В мае 2003 г. Исследовательский центр ИПМ совместно с Немецкой экономической группой в Беларуси начал совместный проект при поддержке Министерства экономики и технологий Германии в рамках программы «Трансформ». Главной целью проекта является поддержка правительства Беларуси в области экономической политики. Для достижения этой цели командой экспертов осуществляется подготовка аналитических материалов по актуальным вопросам функционирования экономики и разработка рекомендаций для Национального банка, Министерства финансов, Министерства экономики, Министерства иностранных дел и других учреждений, вовлеченных в процесс формирования и реализации экономической политики.

Основные направления деятельности:

- регулярный анализ экономики Беларуси;
- мониторинг основных секторов экономики;
- продвижение диалога между белорусскими и немецкими экспертами по наиболее важным вопросам экономического развития Беларуси.

Сотрудники проекта:

Немецкая экономическая группа в Беларуси

- Профессор, доктор Штефан фон Крамон-Таубадель, руководитель группы
- Доктор Рикардо Джуччи, руководитель группы
- Доктор Георг Захман, экономика энергетики и эконометрика, консультант
- Роберт Кирхнер, макроэкономика, финансы, консультант

Исследовательский центр ИПМ

- Игорь Пелипась, к.э.н., директор Исследовательского центра, монетарная экономика и прикладная эконометрика
- Ирина Точицкая, к.э.н., заместитель директора Исследовательского центра, международная экономика
- Елена Ракова, к.э.н., энергетический сектор, структурная и конкурентная политика, приватизация и реформа предприятий
- Александр Чубрик, экономический рост и монетарная политика
- Дмитрий Крук, банковский сектор
- Анастасия Гламбоцкая, М.А., реальный и телекоммуникационный сектора
- Глеб Шиманович, государственные финансы, транспортный сектор

Публикации

Последние исследования и публикации проекта доступны на сайте Исследовательского центра ИПМ: <http://www.research.by/> и GET Беларусь www.get-belarus.de.

Ежемесячный обзор экономики Беларуси

Ежемесячный бюллетень, выпускаемый с октября 2002, содержит обзор последних событий политической и экономической жизни страны. Анализ экономики охватывает реальный сектор, структурные тенденции, внешний сектор, государственные финансы, монетарную политику и банковский сектор.

Аналитические записки

Аналитические материалы по конкретным экономическим вопросам. Содержат рекомендации для правительства и других организаций, вовлеченных в процесс формирования и реализации экономической политики.

Мониторинг инфраструктуры Беларуси

Мониторинг текущей ситуации и перспектив развития энергетического, телекоммуникационного и транспортного секторов Беларуси: электроэнергия, газ, связь и средства связи, железнодорожный транспорт, автомобильный транспорт и дорожное хозяйство.