



## **Обеспечение устойчивого экономического роста в Беларуси**

### **Резюме**

В работе анализируются основные факторы экономического роста в Беларуси. Показано, что действие некоторых из нынешних факторов роста в среднесрочном периоде может прекратиться. К этому может привести реализация экзогенных (снижение цен на энергоносители, торговая политика России и снижение/устранение энергетических субсидий Россией) и эндогенных рисков (политика доходов и жесткость позиции правительства по отношению к приватизации). Чтобы уменьшить риски для устойчивости экономического роста правительство планирует предпринять ряд мер, в частности, сбалансировать проводимую политику доходов, сократив разрыв между темпами роста заработной платы и производительности труда. Однако чтобы обеспечить устойчивость экономического роста необходимо принятие дополнительных мер. Во-первых, для улучшения инвестиционного климата необходимо утвердить четкий список предприятий, не подлежащих приватизации, и разрешить иностранным инвесторам покупать контрольный пакет в компаниях, не входящих в этот список. Во-вторых, чтобы привлечь капитал на государственные предприятия, государство должно смягчить институт золотой акции, ограничив перечень случаев его применения четким и однозначным списком, или ликвидировать данный институт. Наконец, необходимо улучшить условия для ведения бизнеса в Беларуси. Все эти меры позволят трансформировать нынешний рост ВВП в устойчивый в долгосрочном периоде экономический рост, который будет способствовать повышению благосостояния населения Беларуси.

### **Содержание**

1. Введение .....	2
2. Факторы роста ВВП в 2003–2004 гг. ....	2
2.1. Совокупный спрос.....	2
2.2. Совокупное предложение .....	4
3. Является ли нынешний экономический рост устойчивым? .....	5
3.1. Риски со стороны спроса .....	6
3.2. Риски со стороны предложения .....	7
4. Обеспечение устойчивого экономического роста в Беларуси .....	8
4.1. Некоторые планы правительства .....	8
4.2. Дополнительные меры.....	10
5. Заключение и рекомендации .....	11

## 1. Введение

В последние годы Беларусь продемонстрировала довольно высокие темпы роста ВВП: 7% в 2003 г. и 11% в 2004 г. Правительство декларирует в качестве цели рост ВВП темпами около 8% в год в течение ближайших шести лет. В данной работе представлены рекомендации, реализация которых способствовала бы достижению этой довольно амбициозной цели. Основной вопрос данной работы состоит в том, как трансформировать нынешний краткосрочный рост ВВП экономический рост, устойчивый в долгосрочном периоде. Чтобы ответить на это вопрос необходимо выделить ключевые факторы нынешнего экономического роста, а также факторы, рассматриваемые правительством в государственных программах. Это позволит выявить основные угрозы устойчивости роста и подготовить рекомендации по их преодолению.

Работа имеет следующую структуру. В следующем разделе анализируются важнейшие факторы роста (со стороны спроса и предложения). Третий раздел посвящен вопросу устойчивости нынешнего экономического роста, т.е. анализу рисков и угроз будущему росту. В четвертом разделе представлены некоторые планы правительства на следующие пять лет и анализ их потенциального влияния на рост ВВП. Недостатки предложенных мер, а также дополнительные меры по обеспечению устойчивого роста рассмотрены в этом же разделе. Последняя часть работы содержит заключения и рекомендации для экономической политики.

## 2. Факторы роста ВВП в 2003–2004 гг.

### 2.1. Совокупный спрос

С 2003 г. Наблюдалось ускорение экономического роста: в 2002 г. ВВП увеличился на 5, в 2003 г. – на 7, в 2004 г. – на 11%. В табл. 1. представлены основные компоненты ВВП и совокупного спроса в 2002–2004 гг.

**Таблица 1. Вклад компонентов совокупного спроса в прирост ВВП**

	2002		2003		2004		2005 (прогноз)	
	темп прироста <sup>1</sup>	вклад <sup>2</sup>	темп прироста	вклад	темп прироста	вклад	темп прироста	вклад
<i>Расходы на конечное потребление<sup>3</sup> домохозяйств</i>	8.2	6.8	5.7	4.9	10.3	8.7	9.4	7.9
<i>Валовое накопление капитала</i>	11.4	7.0	7.4	4.8	13.2	8.7	12.0	8.0
Валовое накопление основного капитала	2.4	0.6	27.2	6.6	18.8	5.4	8.7	2.7
Изменение запасов	6.7	1.6	22.0	5.3	18.9	5.1	14.0	4.1
Чистый экспорт товаров и услуг	-81.5	-1.0	623.2	1.3	17.0	0.2	-94.4	-1.4
Экспорт <sup>4</sup>	-5.1	0.2	103.8	-4.4	74.6	-6.0	7.1	0.9
Импорт <sup>4</sup>	0.1	0.1	9.6	6.1	16.7	10.9	-0.1	0.0
Статистическое расхождение	-0.2	0.1	15.5	-10.5	23.1	-16.9	-1.2	0.9
Статистическое расхождение	--	-2.6	--	0.0	--	3.0	--	-3.4
<b>Внутренний спрос<sup>4</sup></b>	<b>6.9</b>	<b>7.4</b>	<b>10.4</b>	<b>11.4</b>	<b>12.5</b>	<b>14.1</b>	<b>9.2</b>	<b>10.5</b>
<b>Валовой внутренний продукт</b>	<b>5.0</b>	<b>5.0</b>	<b>7.0</b>	<b>7.0</b>	<b>11.0</b>	<b>11.0</b>	<b>8.0</b>	<b>8.0</b>

<sup>1</sup> Темпы прироста в реальном выражении, % г/г.

<sup>2</sup> Вклад в прирост ВВП, процентных пунктов.

<sup>3</sup> Потребление государственных учреждений и негосударственных организаций, обслуживающих домашние хозяйства, не включены в таблицу из-за близкого к нулю вклада в прирост ВВП.

<sup>4</sup> Собственная оценка.

Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа. Прогноз – Исследовательский центр ИПМ.

Основными компонентами совокупного спроса в 2004 г. Были валовой экспорт (вклад в прирост ВВП составил 10.9 процентного пункта), возросшее потребление домохозяйств (8.7 процентного пункта) и инвестиции в основной капитал (5.1 процентного пункта).

### Валовой экспорт

В 2003 – 2004 гг. вклад чистого экспорта в прирост ВВП был отрицательным. Несмотря на это необходимо принять во внимание положительное влияние валового экспорта на экономический рост. Значительное повышение валового экспорта по-

зволило избежать дальнейшего увеличения негативного вклада чистого экспорта в прирост ВВП. Можно выделить три основных причины увеличения экспорта.

Во-первых, подъем мировой экономики привел к увеличению спроса на сырьевые товары (в частности, нефть и металлы), что, в свою очередь, обусловило повышение их цен. Поскольку оба эти товара являются ключевыми позициями российского экспорта, Россия значительно увеличила свой экспорт и в стоимостном, и в натуральном выражении. Это стимулировало рост российского внутреннего спроса, в т.ч. на белорусские товары. В результате белорусский экспорт в Россию в натуральном выражении увеличился на 13.9% в 2003 г. и на 15.1% в 2004 г.

Во-вторых, внешний спрос на белорусские товары пришел также из стран вне СНГ (он пришелся в основном на продукты нефтепереработки и черной металлургии). Белорусский экспорт в эти страны увеличился на 6.6 и 13.1% в 2003 г. и 2004 г. соответственно.

В-третьих, дополнительным фактором роста внешнего спроса стала торговая политика России по отношению к производителям молочных и мясных продуктов и грузовых автомобилей из стран вне СНГ. В 2003 г. Россия повысила тарифы на ряд товаров из этих групп. Это привело к снижению конкурентоспособности товаров, ввозимых из стран вне СНГ, по сравнению с товарами из Беларуси, находящейся в таможенном союзе с Россией. В результате белорусский экспорт продуктов питания и грузовиков значительно вырос (табл. 2).

**Таблица 2. Влияние российского протекционизма на белорусский экспорт**

	Живые животные и продукты животного происхождения			Транспортные средства			Совокупный экспорт		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Экспорт, USD млн	227.5	348.6	545.3	711.2	795.5	1110.1	8020.9	9945.6	13751.7
Темп прироста, %	-8.0	53.2	56.4	-8.2	11.9	39.6	7.7	24.0	38.3

Источник: собственные расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

### Потребление домохозяйств

Наибольший вклад в прирост ВВП со стороны внутреннего спроса внесло потребление домашних хозяйств (Табл. 1). Оно увеличивалось вследствие роста реальных доходов населения под влиянием повышения зарплат и пенсий (в 2004 г. эти источники дохода возросли в реальном выражении на 17.0 и 17.5% соответственно). В основе роста зарплаты лежало два основных фактора: увеличение производительности труда и административное задание по достижению средней зарплаты в эквиваленте USD 250 на конец 2005 г. плановая величина зарплаты стимулировала ее рост в бюджетном секторе<sup>1</sup>, в то время как увеличение производительности труда позволило повысить заработную плату в других секторах экономики.

### Инвестиции

Растущий внешний и внутренний спрос способствовал повышению инвестиционной активности в стране. Определенный вклад в рост инвестиций внесло увеличение жилищного строительства. Предприятия инвестировали в основной капитал, а домохозяйства – в строительство жилья<sup>2</sup>. В результате инвестиции в основной капи-

<sup>1</sup> Правительство смогло повысить зарплату благодаря перевыполнению плана по доходам бюджета. В 2003 г. это произошло благодаря сверхплановым доходам от внешней торговли, в 2004 г. – налогу на прибыль, НДС, подоходному налогу и доходам ряда бюджетных фондов, в т.ч. Фонда социальной защиты населения. Благоприятная ситуация в сфере государственных финансов была обусловлена экономическим подъемом: ростом экспорта и импорта, выручки предприятий, прибыли и доходов населения.

<sup>2</sup> Увеличение инвестиций было частично профинансировано ростом кредитования экономики. Повышение доходов населения и прибыли предприятий привели не только к росту потребления и инвестиций, но и к увеличению сбережений, что позволило увеличить объем кредитов, выдаваемых банковской системой Беларуси.

тал и строительство возросли в 2003–2004 гг. на 22.0 и 18.9% соответственно. Это обеспечило около половины всего прироста внутреннего спроса в 2003 г. и треть его прироста в 2004 г.

Таким образом, со стороны спроса экономический рост обуславливался следующими основными факторами: (1) крайне благоприятной внешней конъюнктурой, (2) политикой доходов, проводимой правительством в условиях благоприятной ситуации с исполнением доходной части бюджета, и (3) торговой политикой России.

## 2.2. Совокупное предложение

Хотя рост инвестиций оказался довольно быстрым (около 20% в год), производственные мощности (основные фонды) увеличились незначительно (1.8% в 2003 г. и 1.7% в 2004 г.). Рост основных фондов неравномерно распределялся между отраслями, точнее, между предприятиями. Ряд крупных предприятий (Белорусский металлургический завод, Мозырский и Новополоцкий нефтеперерабатывающие заводы<sup>3</sup>, «Атлант»<sup>4</sup> и сахарные комбинаты) значительно нарастили свои производственные мощности (табл. 3), поскольку столкнулись с повышением спроса на свои товары. У других предприятий оказалось недостаточно ресурсов для инвестирования в основной капитал, либо их производственные мощности оказались незагруженными. На повышение спроса на свою продукцию такие предприятия ответили увеличением загрузки имеющихся мощностей (Минский автомобильный завод, Минский тракторный завод, Беларускалий, ряд предприятий по переработке молока и мяса).

**Таблица 3. Загрузка производственных мощностей в производстве отдельных промышленных товаров**

	Загрузка мощности, %			Изменение загрузки мощности *	2002–2004:		
	2002	2003	2004		Прирост мощностей, %**	Прирост выпуска	
						%	% от прироста мощности
Первичная переработка нефти	55.0	53.1	52.8	-2.2	20.2	15.4	41.9
Сталь	91.3	92.5	96.2	4.8	7.6	13.3	159.3
Годная литая заготовка	98.9	100.0	100.0	1.1	11.6	12.9	109.4
Прокат готовый	100.0	97.2	100.0	0.0	13.8	13.8	100.0
Минеральные удобрения	89.6	97.4	98.7	9.1	3.0	13.4	407.3
Химические нити и волокна	65.9	66.3	70.8	4.9	-8.7	-1.9	--
Грузовые автомобили	72.4	80.0	91.4	19.0	1.9	28.6	1081.5
Тракторы	49.2	53.9	68.8	19.6	0.1	39.9	32386.7
Холодильники и морозильники (Минск)	100.0	100.0	100.0	0.0	11.4	11.4	100.0
Сахар из сахарной свеклы	100.0	95.0	100.0	0.0	76.9	76.9	100.0
Цельномолочная продукция	49.6	54.5	57.5	8.0	-3.0	12.6	--
Мясо	41.2	44.8	48.8	7.6	8.1	28.2	142.9

\* 2002–2004, процентных пунктов.

\*\* Темпы прироста рассчитаны как изменения объема производственных мощностей.

Источник: собственные расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

Принимая во внимание темп роста основных фондов, возросшую интенсивность труда (в среднем один занятый работал на 2.1% больше в 2003 г. по сравнению с 2002 г. и на 0.6% больше в 2004 г. по сравнению с 2003 г.), а также снижение занятости (на 0.9% в 2003 г. и 0.1% в 2004 г.) производительность труда увеличилась на 4.0% в 2003 г. и на 8.6% в 2004 г. При этом практически во всех ключевых отраслях экономики прирост выпуска превысил прирост мощностей

<sup>3</sup> Загрузка мощностей на Мозырском нефтеперерабатывающем заводе (НПЗ) в начале 2005 г составляла 72.9%, что на 31.4 процентных пункта больше чем на Новополоцком НПЗ. В настоящее время оба предприятия перерабатывают примерно одинаковые объемы нефти, однако глубина переработки на Мозырском НПЗ составляет 82–84%, что на 10 процентных пунктов превышает аналогичный показатель новополоцкого предприятия. Увеличение объема мощностей в нефтепереработке при достаточно низком показателе их загрузки происходит вследствие повышения глубины переработки нефти до уровня европейских предприятий (85–87%).

<sup>4</sup> Закрытое акционерное общество; включает Минский завод холодильников и Барановичский станкостроительный завод.

(табл. 3). Это означает, что увеличение производительности труда частично объяснялось увеличением загрузки мощностей.

Особую роль в росте производства в Беларуси сыграли российские энергетические субсидии Беларуси. Цена российского газа для Беларуси меньше, чем для стран Европы и даже СНГ. Согласно оценкам МВФ в 2004 г. Беларусь получила субсидию в размере 7.1% от ВВП (по сравнению с ценой газа для Германии), или 1.1% от ВВП (если сравнивать с Украиной)<sup>5</sup>. Очевидно, что такое субсидирование означает более низкие издержки белорусских предприятий и искусственно повышает их конкурентоспособность.

Конкурентоспособность белорусских предприятий на внутреннем рынке в значительной степени зависит от протекционистских мер правительства. Белорусские предприятия розничной торговли должны обеспечить определенный ассортимент товаров, произведенных в Беларуси<sup>6</sup>. Таким образом, белорусские предприятия находятся в более выгодном положении по сравнению со своими зарубежными конкурентами. Кроме того, чтобы ограничить конкуренцию на внутреннем рынке, в 2004 г. указанный перечень отечественных товаров был расширен; более того, он был дополнен перечнем предприятий – производителей этих товаров<sup>7</sup>.

Таким образом, основными факторами роста ВВП со стороны предложения в последние годы были увеличение загрузки производственных мощностей, рост инвестиций на ключевых предприятиях, а также увеличение производительности труда. Кроме того, российские энергетические субсидии (относительно низкая цена газа) обеспечили относительно низкие издержки белорусских предприятий, в то время как протекционистская политика правительства предоставила в их распоряжение определенную долю внутреннего рынка.

### **3. Является ли нынешний экономический рост устойчивым?**

Белорусский экономический рост последних лет основывался на (1) весьма благоприятной внешней конъюнктуре и росте загрузки производственных мощностей, (2) на более или менее монопольном положении ряда белорусских предприятий в ряде рыночных ниш в России и странах Центральной и Восточной Европы, и (3) относительно низких ценах факторов производства (невысокая зарплата и дешевые энергетические ресурсы).<sup>8</sup> Таким образом, уязвимость этого роста зависит от устойчивости нынешних его факторов. Принимая во внимание их природу, устойчивость экономического роста вызывает определенные сомнения. Существует ряд рисков на стороне спроса (снижение цен на сырьевые товары, российская торго-

---

<sup>5</sup> Первая цифра посчитана как разность между ценой газа на границе с Германией и его ценой для Беларуси умножить на объем газа, поставляемого в Беларусь из России; цена газа на границе с Германией скорректирована на транспортные издержки исходя из допущения, что кратчайшее расстояние от границы Беларуси и России до границы Германии составляет 1100 км, а издержки составляют USD 0.46 за транспортировку 1000 м<sup>3</sup> на 100 км (IMF (2005) Republic of Belarus: Selected Issues, IMF Country Report No. 05/217).

<sup>6</sup> Постановление Министерства торговли №3 (24 января 2003 г.).

<sup>7</sup> Постановление Министерства торговли №44 (29 октября 2004 г.).

<sup>8</sup> Белорусский экономический рост можно охарактеризовать как «восстановительный рост», т.е. как восстановление выпуска, основанное на задействовании факторов производства, высвободившихся в процессе экономической трансформации. Существует две причины такого роста: (1) рыночные реформы, приватизация и реструктуризации старых государственных предприятий и возникновение нового частного сектора, и (2) увеличение загрузки мощностей в секторе старых государственных предприятий и/или экспансионистская политика правительства. В первом случае внутренняя рыночная среда приближается к внешней, что облегчает национальным предприятиям доступ на внешние рынки. Во втором случае отечественные предприятия должны работать в нерыночной среде внутри страны и в условиях рынка – за рубежом. Это чревато проблемами для национальных компаний в случае ухудшения внешней конъюнктуры. (Для детального анализа концепции восстановительного роста см. Gaigar, Y. (2005) Recovery Growth as a Stage of Post-Socialist Transition? *CASE Studies and Analysis* No. 292, и Dabrowski, M., Rohozynsky, O., Sinitsina, I. (2004) Post-Adaptation Growth Recovery in Poland and Russia – Similarities and Differences. *CASE Studies and Analysis* No. 280).

вая политика, и возникновение новых конкурентов) и на стороне предложения (снижение российских энергетических субсидий, политика доходов и замедление роста инвестиций).

### *3.1. Риски со стороны спроса*

#### Сырьевые цены

Одним из ключевых рисков со стороны спроса является снижение цен на сырьевые товары, которое может привести к замедлению экономического роста в Беларуси в силу ряда причин. Во-первых, оно может повлиять непосредственно на белорусские предприятия. Например, в 1 полугодии 2005 г. мировые цены на продукты черной металлургии снизились, в то время как железная руда подорожала<sup>9</sup>. Это привело к снижению прибыльности черной металлургии и вынудило белорусские предприятия этой отрасли сократить темпы роста выпуска и экспорта. Во 2 кв. 2005 г. производство в черной металлургии увеличилось всего на 7% г/г, в то время как в 1 кв. 2005 г. его прирост составил 47.9% г/г.

Во-вторых, более низкие сырьевые цены (прежде всего, на нефтепродукты, калийные удобрения и металлы) означают снижение выручки ключевых предприятий Беларуси. Это может привести к замедлению роста зарплаты, государственных доходов и инвестиций (по крайней мере, на предприятиях, попавших под непосредственное влияние снижения цен). Итоговое замедление роста внутреннего спроса означает снижение темпов роста ВВП. Еще одним, не менее важным, последствием снижения сырьевых цен является замедление роста внешнего спроса со стороны России. Таким образом, снижение сырьевых цен означает снижение темпов роста внешнего спроса (и экспорта) и замедление роста внутреннего спроса.

#### Российская торговая политика и ВТО

Определенный риск для экономического роста связан с торговой политикой России. В настоящее время Беларусь имеет преференции в торговле с Россией вследствие существования таможенного союза, и их отмена выглядит маловероятной. Однако вступление России в ВТО означает, что она должна будет снизить либо устранить нынешние торговые барьеры для стран – членов ВТО. Эта мера сделает белорусские товары менее конкурентоспособными на российском рынке. Следовательно, вступление России в ВТО означает уменьшение российского спроса на белорусские товары и замедление роста экспорта (или даже его снижение).

#### Новые конкуренты

Существует также риск появления новых конкурентов на внешних рынках. Динамика основных экспортных рынков делает их привлекательными для инвесторов. Однако привлечение прямых иностранных инвестиций в крупнейшие экспортноориентированные отрасли Беларуси представляется маловероятным. Поэтому на таких рынках у белорусских предприятий могут возникнуть новые конкуренты<sup>10</sup>. Это означает сокращение внешнего спроса на белорусские товары, т.е. некоторое сокращение белорусского экспорта.

---

<sup>9</sup> Основываясь на благоприятной динамике цен в 2003–2004 гг. металлургические компании увеличили производство, ожидая повышения спроса. Однако прирост спроса на мировом рынке оказался меньше прироста предложения, и мировые цены на продукты черной металлургии начали снижаться. В то же время цены на железную руду возросли из-за увеличения спроса на нее со стороны предприятий металлургии, обусловленного указанными выше ожиданиями.

<sup>10</sup> Несколько примеров потери конкурентоспособности белорусскими предприятиями (по сравнению с российским бизнесом) наблюдалось в 1998–2001 гг., когда Беларусь утратила рынки ряда продовольственных продуктов (например, пива и упакованных продуктов питания) и товаров легкой промышленности (обуви и большинства видов одежды). Однако эти отрасли относительно невелики, и правительство сумело сохранить для них часть внутреннего рынка благодаря протекционистским мерам.

### 3.2. Риски со стороны предложения

#### Цены на энергоносители

Международная конкурентоспособность большинства предприятий Беларуси основана на факторах производства, т.е. зависит от цен ресурсов. Такими ресурсами являются нефть и газ, импортируемые из России по льготным ценам. Следовательно, конкурентоспособность белорусских товаров зависит от российских энергетических субсидий.

Такая ситуация несет в себе риск снижения конкурентоспособности белорусских товаров в случае сокращения или исчезновения российских субсидий. Россия планирует вступить в ВТО в 2006 г., и после этого она должна будет повысить цену газа для стран СНГ, в т.ч. для Беларуси. Уменьшение российских энергетических субсидий приведет к увеличению издержек производства, что угрожает прибыльности белорусских предприятий и их конкурентоспособности на внешних рынках. Повышение цены газа для Беларуси до уровня его цены на границе с Германией увеличит издержки в экономике на 6–7% от ВВП, в то время как валовая прибыль в экономике в 2004 г. составляла 9.1% от ВВП. Сокращение прибыли в свою очередь означает снижение инвестиционной активности и замедление роста выпуска.

#### Политика доходов

Другим важным ограничением для экономического роста в Беларуси является политика доходов, проводимая правительством. Оно уже устанавливало целевые уровни средней зарплаты: USD 100 к сентябрю 2001 г. (президентские выборы), USD 250 к концу 2005 г. (Программа социально-экономического развития на 2001–2005 гг.) и USD 500–540 к концу 2010 г. (Программа социально-экономического развития на 2006–2010 гг.). Производительность труда росла все это время медленнее заработной платы. По оценкам МВФ ее увеличение объясняло от 1/2 до 2/3 прироста зарплаты за 1996–2004 гг. дальнейшее повышение зарплаты означает рост стоимости рабочей силы и сокращение (потенциальной) прибыли, т.е. сокращение конкурентоспособности и инвестиционного потенциала.

Повышение заработной платы темпами, превышающими средние по экономике темпы роста производительности труда, происходит и в государственном секторе. Это может потребовать перераспределения государственных расходов с других направлений (например, инвестиций в инфраструктуру) и сохранения нынешнего высокого налогового бремени. При этом высокие налоги в свою очередь сокращают стимулы к инвестированию внутри страны.

Таким образом, политика доходов, проводимая правительством в настоящее время, хотя и оказывает положительное влияние на потребительский спрос, но может ограничивать совокупное предложение вследствие повышения стоимости рабочей силы и негативного влияния на инвестиции.

#### Инвестиционная политика

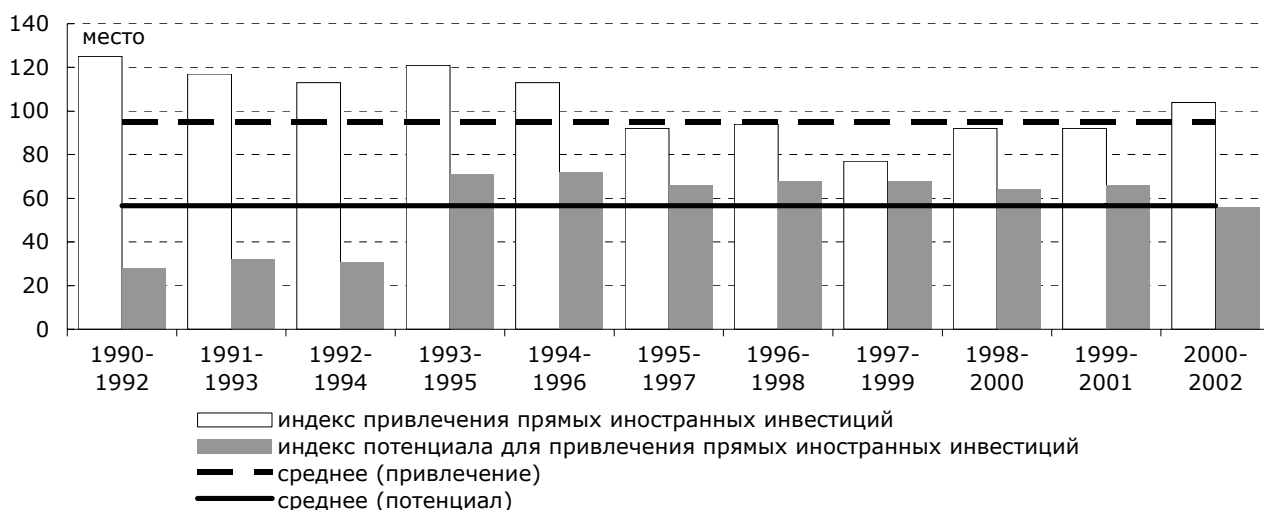
Еще одним риском со стороны предложения является текущая инвестиционная политика правительства. В настоящее время основным источником финансирования капиталовложений в Беларуси являются внутренние ресурсы. В последние годы важнейшим источником финансирования внутренних инвестиций были банковские кредиты.

Однако финансовый сектор Беларуси является узким (коэффициент монетизации<sup>11</sup> в конце 2004 составлял 16.7%). Кроме того, он расширяется медленнее, чем растут инвестиции. Поэтому внутренний потенциал недостаточен для наращивания инвестиций в долгосрочном периоде.

---

<sup>11</sup> Отношение широкой денежной массы (М3) к ВВП.

**Рис. 1. Инвестиционный потенциал Беларуси и его использование**



*Примечание.* На рисунке показано место Беларуси среди 140 стран мира.  
*Источник:* UNCTAD (2004).

Согласно данным Конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD) Беларусь обладает значительным потенциалом для иностранных инвестиций. С 2000 по 2002 гг. она была 56 среди 140 стран мира. Индекс потенциала для привлечения иностранных инвестиций был лишь незначительно меньше чем в Литве (52 место), Латвии (49) и Словакии (47), и значительно превышал аналогичный показатель для Казахстана (78) и Украины (94). Несмотря на это Беларусь использует лишь около 60% своего инвестиционного потенциала (рис. 1), т.е. фактический приток прямых иностранных инвестиций значительно ниже потенциально возможного. Беларусь находится на 104 месте по индексу привлечения прямых иностранных инвестиций. В то же время Латвия, Литва и Украина (47, 46 и 89 места соответственно) привлекают прямые инвестиции в соответствии со своим потенциалом, а Словакия и Казахстан (8 и 12 места) – больше, чем можно было бы ожидать на основе индекса потенциала для привлечения прямых иностранных инвестиций.

Таким образом, довольно быстрый рост инвестиций в последние годы основывался на ограниченных внутренних ресурсах, и при отсутствии изменений в отношении правительства к иностранным инвесторам можно ожидать замедления роста инвестиций. Недостаточное инвестирование является еще одним риском для экономического роста в Беларуси.

Подводя итог третьему разделу, можно сделать вывод, что устойчивость экономического роста в Беларуси зависит от экзогенных и эндогенных рисков. Экзогенными рисками являются снижение сырьевых цен, торговая политика России (особенно в свете вступления этой страны в ВТО) и сокращение или устранение российских энергетических субсидий Беларуси. Беларусь не может непосредственно влиять на вероятность реализации этих рисков, и если они осуществляются, рост ВВП замедлится. Однако правительство может проводить политику, направленную на сокращение негативных последствий от реализации указанных рисков. Существует также ряд эндогенных рисков, в частности, политика доходов, проводимая правительством, и жесткость его позиции в отношении приватизации и реструктуризации предприятий. Беларусь может избежать этих рисков, перейдя от мер, ограничивающих потенциал роста, к политике, направленной на его стимулирование.

#### **4. Обеспечение устойчивого экономического роста в Беларуси**

##### *4.1. Некоторые планы правительства*

Правительство подготовило Концепцию «Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006–2010 гг.» (далее Программа 2006-2010), в



которой предложила некоторые меры по достижению запланированных показателей роста ВВП. В данном разделе представлены те из них, которые имеют отношение к эндогенным рискам для устойчивого роста, рассмотренных в предыдущих разделах работы.

#### Политика доходов

Основным улучшением по сравнению с текущей ситуацией является сокращение разрыва между ростом производительности труда и реальной заработной платы. На 2006–2010 гг. Планируемый среднегодовой прирост реальной заработной платы составляет 9.2–10.1%, а ежегодный прирост производительности труда – 7.9–9.2%. таким образом, разрыв между этими показателями не должен превысить 2.1 процентного пункта (в 2001–2005 гг. среднегодовая разница между этими показателями составит примерно 6.9 процентного пункта<sup>12</sup>). Очевидно, это является существенным улучшением политики доходов, которое будет способствовать снижению бремени издержек на рабочую силу для предприятий.

#### Инвестиционная политика

В соответствии с Программой 2006–2010 основным источником инвестиций должны стать внутренние ресурсы: собственные ресурсы предприятий и домохозяйств и банковские кредиты. При таком подходе основной проблемой является ограниченная величина внутреннего белорусского капитала и, соответственно, финансовых возможностей страны.

Правительство также планирует значительный объем государственных инвестиций. Одной из крупнейших государственных инвестиционных программ является Государственная программа развития и возрождения села. Она предполагает государственные инвестиции агропромышленный комплекс в размере около USD 12 млрд за период с 2005 по 2010 гг. (табл. 4).

**Таблица 4. Расходы Государственной программы возрождения и развития села**

BYR млрд	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2005-2010
Совокупные расходы	10118.4	10543.7	11143.9	11581.5	12348.7	14082.9	69819.1
в т.ч. государственные	3974.0	3968.9	4298.8	4633.4	5000.8	5394.1	27270.0

*Примечание.* Государственные расходы включают расходы инновационных фондов. При допущении о 2% девальвации в 2006–2010 совокупные расходы составят около USD 30 млрд, государственные расходы – около USD 12 млрд.

*Источник:* Государственная программа возрождения и развития села на 2005–2010 гг.

Государственные инвестиции в такие сферы как сельское хозяйство менее желательны, чем частные, по двум причинам. Во-первых, государство должно инвестировать в секторы, для которых в той или иной степени характерны «провалы рынка» (например, образование или инфраструктура), где частные инвестиции могут оказаться недостаточными для обеспечения требуемого уровня производства. Государственные средства являются редким ресурсом, который должен распределяться эффективно. Во-вторых, более высокие государственные расходы требуют повышения налогового бремени, что сокращает стимулы налогоплательщиков к инвестированию. Поэтому государственные инвестиции в один сектор могут привести к сокращению инвестиционной активности в экономике в целом. Поэтому к выбору проектов общественных инвестиций нужно подходить весьма тщательно, а инвестиционную активность повышать при помощи снижения налогового бремени.

<sup>12</sup> Фактический прирост производительности труда соответствует прогнозу Программы социально-экономического развития на 2001–2005 гг., в то время как фактические темпы роста реальной заработной платы превышают прогноз примерно на 2.2 процентного пункта в год. Однако даже с учетом риска сверхпланового роста заработной платы без адекватного увеличения производительности труда Программа 2006–2010 в этом отношении гораздо более сбалансирована, чем предыдущая.

Наконец, не ожидается изменения отношения правительства к приватизации. В Программе 2006–2010 оно декларирует намерение индивидуально рассматривать каждый случай создания совместных предприятий на базе государственной собственности. Де-факто государство запрещает покупку иностранными инвесторами контрольного пакета белорусских предприятий. Кроме того, правительство не планирует пересматривать очень жесткий институт «золотой акции», который является препятствием на пути притока капитала на государственные предприятия. Следовательно, все основные проблемы плохого инвестиционного климата остаются.

Таким образом, правительство планирует предпринять ряд позитивных шагов по обеспечению устойчивости экономического роста. Однако существует необходимость дополнительных мер, поскольку некоторые риски для устойчивости роста не устраняются при помощи запланированных мер.

#### *4.2. Дополнительные меры*

##### Инвестиционный климат

Основные институциональные препятствия на пути улучшения инвестиционного климата – фактический запрет на покупку контрольного пакета белорусских государственных предприятий иностранными инвесторами и возможность введения «золотой акции» – тесно связаны. Иностранный инвестор должен иметь возможность проводить собственную политику (в рамках действующего законодательства) без риска произвольного вмешательства правительства в его деятельность. Кроме того, он должен видеть стандартные и прозрачные приватизационные процедуры, поскольку индивидуальный подход к приватизации не является прозрачным и содержит риски для инвестора. Поэтому для улучшения инвестиционного климата мы предлагаем следующие меры.

- 1) Установить конечный список предприятий, не подлежащих приватизации, и разрешить иностранным инвесторам покупать контрольный пакет компаний, не входящих в этот список.
- 2) Смягчить принцип «золотой акции», т.е. ограничить перечень случаев его применения четким и однозначным списком, или ликвидировать данный институт.

Улучшение инвестиционного климата позволит использовать хороший инвестиционный потенциал Беларуси, улучшать технологии и повышать конкурентоспособность. Это также будет способствовать снижению рисков, связанных с российскими ценами на энергоносители и торговой политикой этой страны, поскольку белорусские предприятия с иностранными инвестициями получают возможность повысить свою эффективность и выйти на новые рынки. Наконец, некоторые иностранные компании могут принять решение инвестировать в белорусский бизнес вместо того чтобы конкурировать с ним.

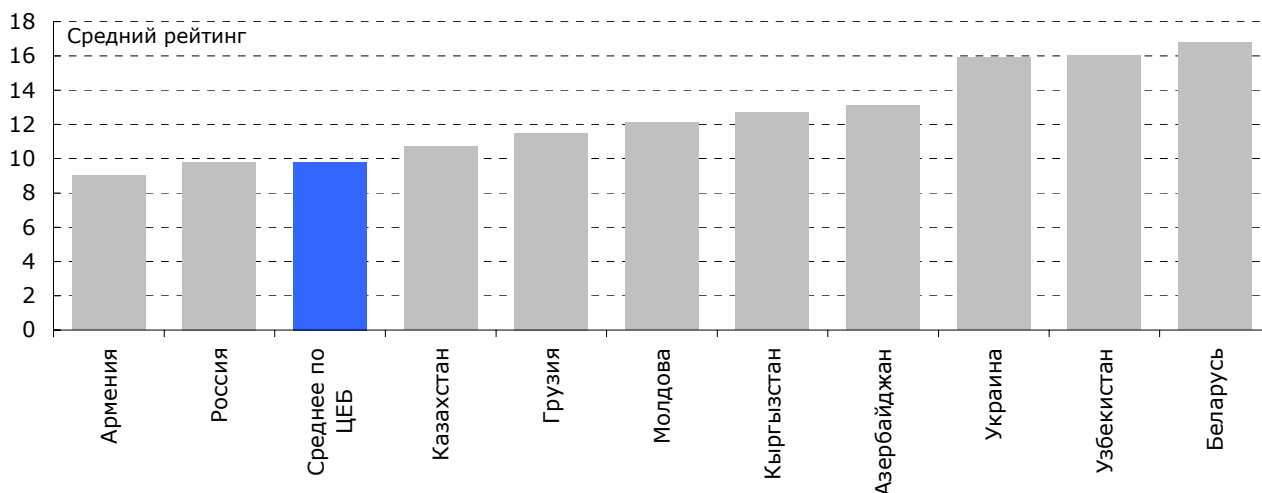
##### Развитие малых и средних предприятий

Важным компонентом политики по стимулированию роста является развитие малых и средних предприятий (МСП). Оно необходимо для задействования ресурсов, высвобождающихся в процессе трансформации экономики, и выступает одним из компонентов «восстановительного роста». Роль развития МСП не до конца осознается в Беларуси, поскольку внешняя конъюнктура является благоприятной, что позволяет увеличивать загрузку мощностей на государственных предприятиях. В стране существует очень плохие условия для развития МСП. По степени легкости ведения бизнеса (соответствующий индекс рассчитывается Всемирным банком) Беларусь занимает последнее место среди 25 стран с переходной экономикой (рис. 2).

По оценкам Всемирного банка перемещение страны из 20% стран с наибольшими препятствиями на пути ведения бизнеса в 20% стран с наиболее благоприятной

средой для его развития приносит дополнительных 2.2 процентного пункта прироста ВВП в год. Поскольку Беларусь находится среди 20% стран с наиболее сложными условиями ведения бизнеса, облегчение ведения бизнеса в стране даст значимое положительное влияние на экономический рост. По оценкам Всемирного банка только реформа процедуры входа на рынок (т.е. сокращение издержек, времени и количества процедур, необходимых для регистрации бизнеса) принесла бы Беларуси дополнительных 0.34 процентного пункта прироста ВВП в год. Кроме того, развитие МСП могло бы смягчить негативные последствия внешних шоков и реструктуризации предприятий государственного сектора.

**Рис. 2. Легкость ведения бизнеса в странах СНГ**



*Примечание.* Страны ЦЕБ (Центральная Европа и страны Балтии) включают Венгрию, Латвию, Литву, Польшу, Словакию, Словению, Чехию и Эстонию. Чем выше значение рейтинга, тем сложнее ведение бизнеса в стране.  
*Источник:* собственные расчеты по данным Всемирного банка (World Bank (2004) *Doing Business in 2005*).

Таким образом, реализация предложенных дополнительных мер (улучшение инвестиционного климата и облегчение ведения бизнеса) внесет вклад в политику по стимулированию роста, проводимую правительством, уменьшив существующие риски для устойчивости роста.

## **5. Заключение и рекомендации**

Любая экономика сталкивается с периодами благоприятной и неблагоприятной внешней среды. В 2003–2005 гг. Внешняя среда являлась благоприятной для Беларуси, а ВВП страны увеличивался высокими темпами.

Беларуси необходимо использовать нынешний благоприятный период для того, чтобы преодолеть трудности, с которыми страна столкнется в неблагоприятный период. Это можно сделать, инвестируя в основной капитал и наращивая конкурентоспособность белорусских предприятий. Чтобы это произошло государство должно сформировать правильные стимулы для бизнеса, в т.ч. иностранного. В дополнение к мерам, предложенным правительством, необходимо улучшить инвестиционный климат, возобновив приватизацию и сделав ее процедуры прозрачными, а также облегчив ведение бизнеса в Беларуси, чтобы стимулировать развитие малых и средних предприятий. Такая политика позволит трансформировать нынешний краткосрочный рост ВВП в экономический рост, устойчивый в долгосрочном периоде, который будет способствовать росту благосостояния белорусских граждан.

Авторы: Александр Чубрик, Риккардо Джуччи, Игорь Пелипась (рецензент)

Минск, сентябрь 2005 г.