



- В 2013 году прогнозируется снижение темпов роста реального ВВП по причине слабого внешнего спроса и сокращения внутреннего спроса.
- Вновь возникли внешние дисбалансы, а давление на золотовалютные резервы усилилось.
- Последовательная макроэкономическая политика и структурные реформы необходимы для преодоления внешних дисбалансов и достижения устойчивого экономического роста.

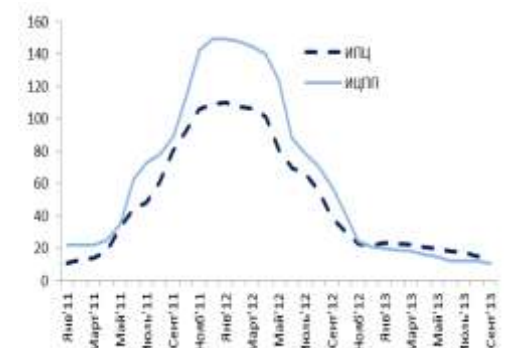
Текущие макроэкономические тенденции

В январе-сентябре 2013 г. реальный ВВП вырос на 1,1 процента, по сравнению с 3,2 процента в течение аналогичного периода 2012 г. Снижение объемов производства наблюдалось во многих секторах экономики, включая промышленность (-4,6 процента) и сельское хозяйство (-2,2 процента). Данное снижение было частично компенсировано значительным ростом объемов розничной торговли (18,6 процентов) ввиду роста реальной зарплаты, а также строительства (5,9 процента) – за счет наращивания кредитования, включая предоставление кредита в рамках госпрограмм. Падение чистого экспорта, происходившее быстрыми темпами уже в первом квартале, во втором квартале ускорилось по причине замедления роста в Российской Федерации и снижения экспортных цен на калийные удобрения из-за распада картеля между «Беларуськалием» и «Уралкалием». Вместе с тем, внутренний спрос продолжал расти, за счет увеличения зарплаты и кредитования, однако темпы роста потребления и инвестиций замедлились, так что во втором квартале 2013 г. экономика Беларуси находилась в фазе спада.

Инфляционное давление усиливается ввиду чередования фаз ужесточения и смягчения денежно-кредитной политики. Реагируя на ухудшение экономической ситуации в начале года, НБРБ снизил ставку рефинансирования до 23,5 процента к июню 2013 года. Тем не менее, несмотря на снижение инфляционного давления, инфляция сохранялась на уровне двузначных величин, составив 15,4 процента (сентябрь 2013, г/г), превысив уровни инфляции в странах-торговых партнерах. В результате реальный обменный курс продолжил укрепляться (на 4,6 процента с декабря 2012 года), несмотря на ослабление номинального обменного курса. Девальвационные ожидания остаются высокими, о чем свидетельствуют растущий спрос на иностранную наличную валюту (за июль-сентябрь чистый объем покупки иностранной валюты физлицами достиг почти миллиарда долларов США) и высокая доля валютных депозитов в общем объеме депозитов (около 60 процентов).

В результате резкого сокращения чистого экспорта давление на счет текущих операций возобновилось. В январе-августе 2013 года быстрое сокращение экспорта (-22,7 процента, в ценах FOB) превысило падение импорта (-10,4 процента), в результате чего дефицит внешней торговли товарами составил почти 2 миллиарда долларов США (в сравнении с профицитом в 2,3 миллиарда годом ранее), что составило 2,8 процента ВВП в годовом выражении. Увеличение дефицита внешней торговли наряду с отрицательными чистыми поступлениями экспортных таможенных пошлин на нефтепродукты оставались основными причинами дефицита счета текущих операций, который в первой половине 2013 года превысил 3 миллиарда долларов США (или 4,6 процента ВВП в годовом исчислении). С начала года золотовалютные резервы (за минусом монетарного золота) сокращались, достигнув уровня в 5,5 миллиарда долларов США или около 1,6 месяцев товарного импорта. Давление на платежный баланс усиливается за счет значительных обязательств по погашению внешнего долга, включая МВФ.

Снижение темпов экономического роста сказалось на доходах бюджета, однако сокращение расходов позволило обеспечить профицит. В январе-августе 2013 года доходы от налога на прибыль и налога на внешнеэкономическую деятельность в реальном выражении снизились на 5,9 и 18,4 процента г/г соответственно, что было частично компенсировано значительным ростом поступлений от акцизов (38,1 процента). Кроме того, были предприняты меры по сокращению капитальных расходов, в то время как сокращение количества занятых в государственном секторе позволило уменьшить давление на бюджет. В результате бюджет органов государственного управления сохранил профицит в размере 1,1 процента ВВП в годовом исчислении.



Среднесрочная перспектива

Экономика Беларуси сталкивается с серьезными вызовами. Наш прогноз основан на допущении о том, что внешние условия, включая обязательства перед АКФ ЕврАзЭС, вынудят следовать политике ограничения внутреннего спроса в четвертом квартале 2013 года и на протяжении 2014 года. В результате этого ожидается, что в 2013 году рост реального ВВП замедлится до 1 процента, а затем незначительно ускорится до 1,5 процента в 2014 году. Несмотря на такое замедление, мы предполагаем, что инфляция останется на уровне свыше 15 процентов (на конец периода), за счет планируемого повышения тарифов на коммунальные услуги и ослабления номинального обменного курса. Ожидается, что дефицит счета текущих операций увеличится до 8,9 процента ВВП в 2013 году, а затем снизится до 8,1 процента в 2014 году в результате сокращения внутреннего спроса. Кроме того, возрастут валовые потребности во внешнем финансировании ввиду значительных обязательств по погашению долгосрочного внешнего долга (включая долг МВФ), что окажет давление на устойчивость платежного баланса. Учитывая более низкий, чем ожидалось, приток ПИИ, выполнение данных обязательств будет сопряжено с серьезными трудностями для экономики, в особенности в условиях сжатия ликвидности на мировых финансовых рынках. В связи с тем, что слабые показатели экономической деятельности будут продолжать оказывать негативное влияние на доходы бюджета, ожидается незначительный бюджетный дефицит. В то же время более значительные, чем ожидалось, процентные субсидии и платежи по обслуживанию внешнего долга (вследствие ослабления рубля) создадут давление на бюджетные расходы. Мы ожидаем, что в среднесрочной перспективе темпы экономического роста останутся умеренными, вследствие незначительного восстановления внешнего спроса (с учетом роста экономики РФ и ЕС) и внутреннего спроса (при проведении более мягкой макроэкономической политики в 2015 году, который является годом выборов).

Учитывая уязвимую внешнюю позицию Республики Беларусь, для предотвращения дальнейшего ухудшения платежного баланса необходима последовательная, ориентированная на стабильность макроэкономическая политика. К ключевым элементам данной политики следует отнести (i) сохранение гибкого режима курсообразования; (ii) проведение жесткой денежно-кредитной политики, включая ограничение роста объемов кредитования, в том числе в рамках государственных программ; (iii) достижение баланса между ростом реальной заработной платы и ростом производительности труда; (iv) дальнейшее ужесточение бюджетно-налоговой политики за счет сокращения расходов, в особенности субсидий, для сохранения сбалансированного бюджета в среднесрочной перспективе; и, наконец, (v) глубокие и всеобъемлющие структурные реформы для повышения конкурентоспособности и повышения темпов экономического роста, в основе которого лежит увеличение производительности (содержание структурных реформ более подробно изложена в прилагаемой специальной записке).

	2011	2012	2013	2014	2015
Номинальный ВВП, млрд. руб.	297158	527385	612558	715008	838704
Реальный ВВП, % изменение	5.5	1.5	1.0	1.5	2.0
Потребление, % изменение	1.0	8.2	11.6	0.5	3.1
Инвестиции, % изменение	13.9	-9.8	5.8	-2.8	2.0
Экспорт товаров и услуг, % изменение	30.4	10.1	-6.5	2.5	1.6
Импорт товаров и услуг, % изменение	18.5	11.2	1.3	-0.3	2.5
ИПЦ, % роста на конец периода	108.7	21.8	15.6	15.2	16.2
Текущий счет, % ВВП	-10.6	-2.9	-8.9	-8.1	-9.2
Доходы бюджета сектора госуправления, % ВВП	38.7	40.7	39.6	39.3	39.0
Расходы бюджета сектора госуправления, % ВВП	35.9	40.0	40.3	40.8	41.1
Сальдо бюджета сектора госуправления, % ВВП	2.8	0.7	-0.7	-1.5	-2.1
Валовой внешний долг, % ВВП	57.9	53.5	56.7	63.0	62.7
Государственный и гарантированный государством внешний долг, % ВВП	31.6	31.5	31.5	31.5	31.6

Источник: оценки Всемирного банка.

Контакты:	Себастьян Экардт SEckardt@worldbank.org	Кирилл Гайдук KHaiduk@worldbank.org	Марина Сидоренко MSidarenka@worldbank.org
(+375 17) 226-52-84 • www.worldbank.org/en/country/belarus			



- *Растущие макроэкономические дисбалансы отражают глубокие структурные проблемы в экономике Беларуси.*
- *Всеобъемлющие и устойчивые реформы необходимы для повышения производительности и конкурентоспособности.*

Структурные причины макроэкономических дисбалансов

Рисунок 1: Отставание структурных реформ в Республике Беларусь



Источник: Европейский банк реконструкции и развития

Примечание: Среднее значение включает в себя индикаторы по 28 странам с переходной экономикой, разработанные Европейским банком реконструкции и развития. Индикатор представляет собой среднее значение суб-индикаторов реструктуризации предприятий, приватизации, политики конкуренции, либерализации цен и торговли.

структурных проблемах белорусской экономической модели, основанной на доминировании государства в экономике.

(i) *Зависимость от импорта энергоносителей:* доля импорта минеральных продуктов (включая сырую нефть и природный газ из Российской Федерации по ценам ниже рыночных) в 2012 году достигла 38.3% всего импорта. Несмотря на то, что заниженные цены на импорт энергоносителей способствовали экономическому росту, они сделали экономику уязвимой к рискам, связанным с переговорами о поставках энергоносителей. Экспорт минеральных продуктов в 2012 году, преимущественно нефтепродуктов составил 36% всего экспорта, что делает экономику Беларуси чувствительной к колебаниям цен на сырьевые товары.

(ii) *Замедление роста производительности:* рост производительности факторов в секторе неэнергетических товаров замедлялся, в особенности в секторе госпредприятий. Начиная с 2004 года, совокупная факторная производительность снижалась (Рисунок 2). Совокупный рост производительности обеспечивал свыше половины роста ВВП в 2000–2004 годах, после чего его вклад начал резко снижаться. В 2010 году на рост совокупной производительности приходилось 24 процента всего экономического роста. В целом, госпредприятия характеризуются не только более низкими уровнями совокупной факторной производительности – их производительность также росла более медленными темпами, чем в секторе частных предприятий. Это свидетельствует о том, что в госсекторе использование факторов производства менее эффективное, нежели в частном.

Рисунок 2: Замедление роста производительности, в особенности на госпредприятиях



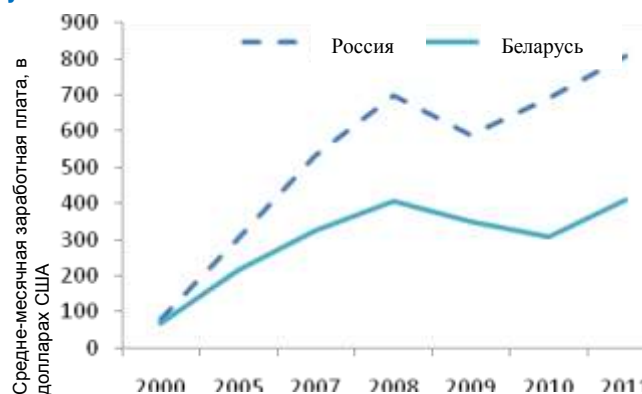
Источник: Оценки Всемирного банка на основе данных Белстата и Национального банка

(iii) Ухудшение конкурентоспособности: быстрый рост реальной заработной платы (более чем в три раза в 2000–2011 гг.) превышал рост производительности труда, создавая давление на издержки и ухудшая конкурентоспособность. Это давление происходило в условиях фактически фиксированного обменного курса, сохранявшегося вплоть до 2011 года, что вело к постепенному удорожанию реального обменного курса. В то же время разрыв в оплате труда между Республикой Беларусь и Российской Федерацией увеличивается. Учитывая свободное перемещение трудовых ресурсов между двумя странами в рамках Единого экономического пространства, устойчивая разница в оплате труда будет стимулировать миграцию, в особенности отток квалифицированных кадров.

Рисунок 3: Рост реальной зарплаты превышал рост производительности труда ...



...однако разница в оплате труда с Российской Федерацией увеличивается



Источник: оценки Всемирного банка на основе данных Белстата и Росстата.

Корректировка внешних дисбалансов и раскрытие потенциала роста за счет глубоких структурных реформ

Непрекращающееся давление на платежный баланс в Республике Беларусь требует структурной трансформации экономики для повышения ее конкурентоспособности, особенно в секторе торгуемых товаров. Повышение конкурентоспособности требует экономического роста, основанного на увеличении производительности, что предполагает перераспределение труда и капитала в высокопроизводительные сегменты экономики, реструктуризацию сектора госпредприятий, и реализацию пакета мер для поддержки частного сектора. Намерение Республики Беларусь присоединиться к ВТО - хорошая возможность ускорить темпы структурных преобразований. Для того чтобы извлечь максимальную выгоду из членства ВТО, необходимо либерализовать торговлю товарами и услугами, стимулировать конкуренцию и реализовать иные меры, отвечающие требованиям членства. Эти преобразования затрагивают целый ряд сфер структурной политики, включая предоставление государственной помощи субъектам хозяйствования и выделение субсидий, регулирование прямых иностранных инвестиций, либерализацию сектора торговли услугами, а также политику содействия конкуренции. Основные элементы такой структурной модернизации:

(i) *Дальнейшая либерализация на рынках товаров и факторов производства:* следует устранить остающиеся элементы регулирования цен – как на рынках факторов производства, так и на товарных рынках.

(ii) *Трансформация и модернизация сектора госпредприятий:* следует ужесточить бюджетные ограничения для сектора госпредприятий в целях соблюдения ими рыночной дисциплины. На госпредприятия должны распространяться те же нормы в отношении кредитования, налогов, стоимости энергоносителей, сырья, трудовых ресурсов, закупок, которые действуют и для частных компаний. В то же время следует улучшить механизмы корпоративного управления госпредприятий. Руководители государственных предприятий должны самостоятельно принимать решения относительно использования необходимых для производства трудовых ресурсов, капитала, материалов, а также уровня цен продукции. Это потребует устранения системы количественных целевых показателей в экономике.

(iii) *Конкурентная и прозрачная приватизация:* приватизация должна быть прозрачной (осуществляться посредством НАИП) и использоваться как стратегия привлечения качественных ПИИ. Сельское хозяйство, пищевая, фармацевтическая и легкая промышленность являются подходящими отраслями для начала конкурентной и прозрачной приватизации. От новых частных инвесторов не следует требовать сохранения рекомендованного уровня занятости или выполнения социальных обязательств.

(iv) *Деловая среда:* упорядочение режима лицензирования будет содействовать открытию нового бизнеса и его функционированию. Для сохранения стоимости компаний, которые испытывают финансовые затруднения, однако являются жизнеспособными, требуется разработка механизма выхода из рынка. Снижение налогового бремени, контроля и количества проверок компаний, укрепление основ конкурентного порядка в экономике, усиление защиты имущественных прав и прав инвесторов, правовой системы (в отношении земли и недвижимости, интеллектуальной собственности) и судебного правоприменения будут содействовать снижению операционных затрат.

(v) *Интеграция в глобальную экономику и конкурентоспособность:* снятие ограничений для отдельных секторов/продуктов, обладающих экспортным потенциалом, продвижение вступления в ВТО и принятие гармонизированных европейских стандартов, включая санитарные и фитосанитарные нормы, поможет увеличить спектр экспортируемых продуктов и завоевать новые рынки.

Контакты: Себастьян Экардт
SEckardt@worldbank.org

Кирилл Гайдук
KHaiduk@worldbank.org

Марина Сидоренко
MSidarenka@worldbank.org

(+375 17) 226-52-84 • www.worldbank.org/en/country/belarus