



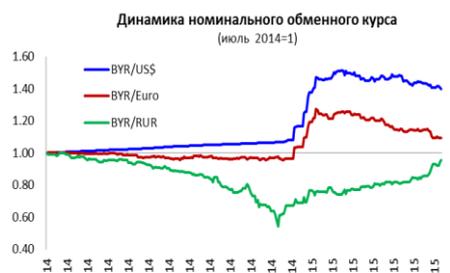
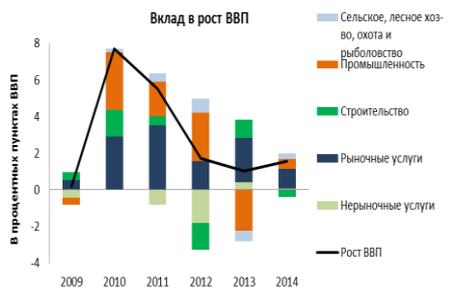
- В ответ на девальвацию белорусского рубля и дальнейшее снижение золотовалютных резервов, произошло ужесточение монетарной и фискальной политики.
- Ожидается, что в 2015 г. экономика вступит в период спада, который вероятно, продлится в 2016 г., на фоне затруднения доступа к внешнему финансированию.
- Текущие вызовы в сфере экономики и внутренние структурные проблемы усиливают необходимость всесторонних экономических преобразований.

Развитие экономики в последнее время

Слабый внешний спрос со стороны основных торговых партнеров – России и Украины – сдерживал рост выпуска в начале 2015 г. После достигнутого роста на 1,6% в 2014 г., ВВП в январе–марте 2015 г сократился на два процента. Со стороны влияния секторов экономики, данное снижение объясняется сокращением промышленного производства на 7,3% вследствие резкого падения спроса на традиционных рынках, что существенно перевесило влияние роста выпуска в строительстве, сельском хозяйстве и розничной торговле. Спад продолжился практически всех отраслях промышленности, за исключением химической, нефтехимической и фармацевтической. В ряде подсекторов машиностроения и легкой промышленности запасы нерезализованной продукции превысили объемы среднемесячного выпуска в два раза.

Инфляция остается высокой, вследствие того что, негативные последствия девальвации белорусского рубля перевешивают выгоды более низких импортных цен на нефть и природный газ. В марте 2015 г. потребительские цены в годовом выражении выросли на 16,2%, причем наибольшее повышение наблюдалось в тарифах на коммунальные услуги (29%), транспорт (19,6%) и продовольственные товары (16,7%). В конце 2014 г. резкое ослабление российского рубля создало давление на белорусский рубль, а усиление девальвационных ожиданий обусловило рост спроса на иностранную валюту. В период с декабря 2014 г. по февраль 2015 г. белорусский рубль потерял 38% своей номинальной стоимости к долл. США. После кратковременных и неэффективных административных ограничений на валютном рынке, введенных в декабре 2014 г. и отмененных в январе 2015 г., Национальный банк объявил о переходе к политике таргетирования инфляции, целью которой на 2015 год является достижение уровня инфляции 18 ±2 процента за 12 месяцев. Эту цель планируется достичь за счет контроля над денежным предложением. 9 января 2015 г. ставка рефинансирования была увеличена на 500 базисных пунктов до 25%.

Несмотря на то, что сальдо торговли товарами и услугами сложилось положительным, международные резервы в иностранной валюте снизились, вследствие значительных объемов погашения внешнего государственного долга. В январе–феврале 2015 г. экспорт товаров в стоимостном выражении в долл. США сократился на 29,4% по сравнению периодом прошлого года, в то время как импорт упал еще сильнее – на 36,1%. В результате сальдо торговли товарами и услугами сложилось положительным (0,7 миллиардов долл. США). Экспорт товаров в СНГ, включая Россию, сократился на 40,5%, что свидетельствует о слабом спросе на промышленные товары. Экспорт в страны дальнего зарубежья уменьшился на 16,2% год к году, в том числе в страны ЕС – на 23,3%, что, в основном, произошло из-за более низких цен на нефтепродукты (основной экспортной позиции). В январе–феврале 2015 г. выплаты по внешнему государственному долгу правительства составили 161,6 миллионов долл. США. В марте правительство выплатило последнюю часть долга МФВ – 75,9 миллионов долл. США. Тем не менее, объем погашения внешнего государственного долга в 2015 г. остается высоким, включая долг России (716,3 миллиона долл. США), АКФ (541,2 миллиона долл. США) и погашение Евробондов (1,2 миллиарда долл. США). К концу марта 2015 г. международные резервы в иностранной валюте (исключая монетарное золото) снизились еще больше до 2,86 миллиарда долл. США, оказавшись на самом низком уровне за последние три года. Их объем покрывает менее одного месяца импорта товаров и услуг.



Источник: Расчеты сотрудников Всемирного банка на основе официальных данных.

Несмотря на ослабление экономики, правительство придерживалось умеренной фискальной политики. В январе–феврале 2015 г. бюджет органов государственного управления сложился с профицитом в размере 0,7% ВВП (рост по сравнению с профицитом 0,2% ВВП год назад), исключая внебюджетные операции. Несмотря на снижение поступлений косвенных налогов, включая НДС (снижение в реальном выражении на 0,8% год к году) и акцизов (снижение в реальном выражении на 18,4% год к году), поступления от налога на прибыль и внешнеэкономическую деятельность значительно увеличились вследствие более высоких доходов от экспорта калийных удобрений (что объясняется эффектом низкой базы и более высокими экспортными ценами), а также дополнительных поступлений, связанных с изменениями курса (в результате номинального ослабления белорусского рубля). Правительство работает над изменениями в утвержденный бюджет-2015, чтобы привести его в соответствие с уточненными макроэкономическими показателями.

Среднесрочный прогноз

Ожидается, что ВВП в реальном выражении снизится в 2015 и 2016 гг., вследствие слабого внешнего спроса и более низких цен на нефть. Согласно прогнозам, ВВП России упадет на 3,8% в 2015 г., а объем производства в Украине будет существенно ниже. Вместе с тем, политика стимулирования внутреннего спроса, которая являлась основным источником роста в предыдущие годы, исчерпала себя. Учитывая, что продукты нефтепереработки составляют одну шестую часть промышленного выпуска и более трети белорусского экспорта, а цены на нефть прогнозируются на низком уровне, это окажет неблагоприятное воздействие на внешние счета, доходы бюджета и, как следствие, на экономический рост. Мы ожидаем, что ВВП Беларуси в реальном выражении сократится на 3,5% в 2015 г. и на 1% – в 2016 г. Сохранение инфляционных ожиданий и планируемые повышения тарифов на коммунальные услуги приведут к тому, что инфляция в прогнозируемом периоде останется на двузначном уровне. Несмотря на то, что в рамках нового соглашения о торговле энергоносителями с Россией, начиная с 2015 г. и далее Беларусь будет сохранять в своем бюджете пошлины на нефть, недопоступление доходов от экспорта, потребности в погашении внешнего долга (которые составят около 3,8 миллиарда долл. США в 2015 г. и 1,7 миллиарда долл. США в 2016 г.), наряду с ограниченным доступом к внешнему финансированию, усилят давление на платежный баланс. Ослабление экономики создаст давление на реальную заработную плату и может привести к росту безработицы (также в связи с возвращением мигрантов, работающих в России), тем самым создавая риски повышения уровня бедности. Оптимальными мерами политики, предпринимаемыми в ответ на существующие риски, стали бы повышение прозрачности и адресности систем социальной защиты с одновременным ускорением структурных преобразований для повышения производственного потенциала экономики.

Всеобъемлющая, целостная и внушающая доверие политика структурной трансформации позволит экономике Беларуси быстрее адаптироваться к изменяющимся условиям и восстановить рост. Несмотря на свою важность, макроэкономическая стабилизация сама по себе недостаточна для возобновления роста. Без структурных реформ, существующие дисбалансы и уязвимость, вероятнее всего, усилятся. Широкая повестка дня реформ включает следующие элементы: (1) усиление макроэкономической стабильности в качестве предпосылки для устойчивого роста; (2) создание эффективных финансовых рынков для улучшения распределения капитала; (3) создание динамичного рынка труда, позволяющего эффективно перераспределять трудовые ресурсы в высокопроизводительные сектора и внедрение надежных систем социальной защиты; (4) трансформация государственного сектора с целью сокращения убытков и повышения стимулов для достижения роста производительности; (5) поддержка развития частного сектора и создание рабочих мест за счет улучшения инвестиционного климата; и (6) повышение эффективности рынков товаров и услуг.

Некоторые меры по усилению потенциала роста могут быть реализованы уже в 2015-2016 гг. Такими мерами могут стать утверждение плана, с четко обозначенными сроками по сокращению ресурсов, распределяемых посредством различных каналов государственной поддержки и указанием конкретных количественных ежегодных целевых показателей; пересмотр законодательства по вопросам корпоративного управления с целью укрепления институциональной основы управления государственными предприятиями; приватизация малых и средних государственных предприятий; осуществление пилотного проекта реструктуризации нескольких более крупных государственных предприятий на основе индивидуального подхода; внедрение механизмов поддержки частных малых и средних предприятий, и, в конечном итоге переход к рыночному ценообразованию. В случае последовательной их реализации, данные меры будут способствовать реструктуризации предприятий, уходу менее эффективных предприятий с рынка и возникновению новых компаний. Наряду с ориентацией на эффективность и элементы рынка, политика на рынке труда и в сфере социальной защиты должна быть пересмотрена: вместо защиты рабочих мест, следует стремиться к защите доходов работников и их способности зарабатывать. Это потребует разработки и реализации новых механизмов поддержки безработных в период их перехода на новые рабочие места. В **Записке по особым вопросам** объясняется важность создания надежных систем социальной защиты и перечислены рекомендации в соответствующей области экономической политики.

Ключевые макроэкономические показатели

	2013	2014	2015	2016	2017
Номинальный ВВП, трлн. бел. руб.	649.1	778.5	728.6	856.5	998.7
Рост реального ВВП, %	1.0	1.6	-3.5	-1.0	2.0
Частное потребление, реальный рост, %	10.8	4.5	-4.8	-1.4	2.5
Государственное потребление, реальный рост, %	-2.1	-1.9	-2.5	-0.5	0.0
Валовые инвестиции в основной капитал, реальный рост, %	9.6	-8.9	-10.8	-1.8	2.8
Экспорт товаров и услуг, реальный рост, %	-16.0	5.3	-7.0	-2.0	2.0
Импорт товаров и услуг, реальный рост, %	-4.2	2.4	-9.0	-3.0	2.5
Дефлятор ВВП, %	19.0	18.0	18.7	16.7	14.3
Рост ИПЦ, %, на конец периода	16.5	16.2	18.8	16.4	14.7
Обменный курс (Бел.руб/Долл. США) средний за период	8875	10215
Широкая денежная масса, % ВВП	29.8	30.8
Сальдо счета текущих операций, % ВВП	-10.5	-6.7	-4.4	-4.9	-5.2
Изменение условий торговли, %	0.8	-3.1	4.2	1.8	-1.4
Доходы сектора госуправления, % ВВП	40.3	40.3	39.3	39.5	39.9
Расходы сектора госуправления, % ВВП 1/	40.2	39.2	39.9	39.6	39.7
Сальдо сектора госуправления, % ВВП	0.1	1.1	-0.6	-0.1	0.2

Источник: Белстат, Нацбанк и прогнозы сотрудников Всемирного банка.
1/ за исключением внебюджетных расходов.

Для контактов: Руслан Пионткивски
RPiontkivsky@worldbank.org

Кирилл Гайдук
KHaiduk@worldbank.org

Марина Сидоренко
MSidarenka@worldbank.org

+375 (17) 359-19-50 • www.worldbank.org/belarus