



ГРУППА ВСЕМИРНОГО
БАНКА

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ Экономический обзор

Ноябрь 2014 г.

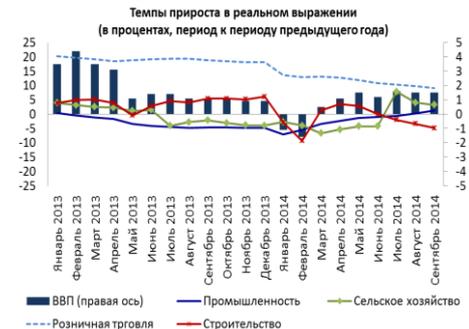
- В 2014 г. ожидается умеренное ускорение темпов роста реального ВВП до 1,5% за счет роста внутреннего спроса и улучшения показателей чистого экспорта.
- Несмотря на сохранение внешних дисбалансов, финансовая поддержка со стороны Российской Федерации и новые договоренности, предусматривающие благоприятные условия торговли нефтью, позволили снизить давление на платежный баланс на ближайшую перспективу.
- Перспективы роста в 2015 г. ослабляются в связи с низким ростом в России и Украине, которые являются ключевыми экспортными рынками для Беларуси.
- Для снижения зависимости Республики Беларусь от внешней поддержки и стимулирования устойчивого экономического роста при опоре на рост производительности необходимо обеспечить макроэкономическую стабилизацию и реализовать комплексные структурные реформы.

Развитие экономики в последнее время

В январе-сентябре 2014 г. наблюдалось ускорение роста реального ВВП до 1,5%, что несколько выше роста в размере 1,1% за аналогичный период прошлого года. Основным источником роста по-прежнему является расширение внутреннего спроса, который продолжает повышаться, но более медленными темпами, что объясняется более умеренным ростом заработной платы (0,8% год к году) и кредита (-1,3% год к году). Темпы роста розничной (9,0%) и оптовой торговли (10,2%) остаются высокими, но при этом неуклонно замедляются. В строительстве наблюдалось ускорение роста в апреле – на 3,6% (перед Чемпионатом мира по хоккею, который состоялся в мае 2014 г.), но с тех пор темпы роста в строительной отрасли снизились на -4,9% год к году. Замедление роста в секторах, не связанных с внешней торговлей, компенсировалось улучшением работы секторов, связанных с внешней торговлей. В период с января по сентябрь 2014 г. наблюдалось умеренное увеличение объемов промышленного производства, которые до этого снижались на протяжении 21 месяца подряд. Это увеличение составило 1,2% год к году и объясняется оживлением активности добывающей и химической отраслей (включая производство калийных удобрений, которое восстанавливает свои объемы по сравнению с низкой базой прошлого года). Тем не менее, сохраняются большие запасы нерезализованной продукции на складах, которые составляют 77% среднемесячного объема выпуска, что указывает на вялый спрос на промышленные товары. Что касается сельскохозяйственного производства, в период с января по сентябрь 2014 г. наблюдалось уверенное восстановление его объемов выпуска, рост которых составил 3,2% год к году, что связано с благоприятными погодными условиями.

Несмотря на ускорение инфляции, денежно-кредитная политика была ослаблена. К концу сентября рост ИПЦ составил 13,4% (на конец периода) по сравнению с 10% год назад. Инфляция потребительских цен объясняется повышением тарифов на услуги транспорта и жилищно-коммунальные услуги (19,7%, на конец периода) и цен на продукты питания (16,6%, на конец периода). Между тем, рост кредита в реальном выражении заметно замедлился за период с начала текущего года и в сентябре 2014 г. составил 1,3% год к году против 17,5% год к году в сентябре 2013 г., что привело к снижению инвестиций в экономике. Это послужило основанием для смягчения Национальным банком условий кредитования, несмотря на усиление инфляционного давления. Ставка рефинансирования была снижена на 2 процентных пункта до 20%, и за этим последовало снижение процентных ставок по однодневным депозитам и кредитам на 11 процентных пунктов и 3 процентных пункта до 24% и 17%.

Внешние дисбалансы сократились, однако сохраняется давление на обменный курс, а резервы по-прежнему находятся на низком уровне. В первом полугодии



Источник: Оценки сотрудников Всемирного банка на основе данных официальной статистики.

2014 г. резко сократился импорт товаров – на 6,7% год к году, поскольку продолжалось устойчивое ослабление белорусского рубля по отношению к доллару США. Умеренное восстановление экспорта промышленной и сельскохозяйственной продукции сдерживало падение экспорта (1,6%, год к году), в результате чего дефицит торговли товарами снизился до 0,7% ВВП (по сравнению с 3,9% год назад). Профицит по счету торговли услугами в размере 2,1% ВВП обеспечил общий профицит внешней торговли в размере 1,4%. В первом полугодии 2014 г. сложилось большое отрицательное сальдо по доходам (9% ВВП), что объясняется перечислением таможенных пошлин на экспортируемые нефтепродукты. Это оставалось основным сдерживающим фактором для счета текущих операций, по которому сформировался дефицит в размере 7,7% ВВП (по сравнению с дефицитом 9,2% ВВП в первом полугодии 2013 г.). Эти факторы, в сочетании с большими платежами по погашению внешних долговых обязательств, включая погашение кредита МВФ, продолжают оказывать понижающее давление на обменный курс, ослабление которого по отношению к доллару США составило 9,1% нарастающим итогом с начала года. Несмотря на поступление льготного (межправительственного) кредита Российской Федерации в размере 2 млрд. долларов США, валютные резервы страны (искл. монетарное золото) снизились на 9,3% и в сентябре составили 1,2 месяца импорта товаров и услуг.

Фискальная дисциплина сохранялась, несмотря на ухудшение показателей исполнения бюджета по доходам. Слабая экономическая активность и снижение экспорта привели к сокращению поступлений налогов на прибыль и внешнеэкономическую деятельность в реальном выражении (на -47,6% и -37,5% соответственно), что лишь частично компенсировалось за счет увеличения доходов по акцизам (7,4%), налогам на имущество (7,6%), НДС (2,3%) и налогу на доходы (1,0%). Совокупные налоговые доходы упали на 9,3% год к году. При этом капитальные расходы были урезаны на 15,8% год к году, что обеспечило сокращение расходов консолидированного бюджета в реальном выражении на 5% год к году и позволило исполнить бюджет сектора органов государственного управления с профицитом в размере 1,2% ВВП.

Среднесрочный прогноз

Перспективы экономического роста в предстоящий период выглядят не очень радужными в связи с неблагоприятной внешнеэкономической обстановкой и инерционностью реформ. Темпы экономического роста замедлялись на протяжении трех лет подряд, но в течение 2014 г. ожидается их умеренное повышение до 1,5% под влиянием внутреннего спроса и некоторого улучшения показателей чистого экспорта (в основном, за счет резкого падения импорта). Напряженность геополитической ситуации в России и Украине, которая привела к замедлению роста и ускоренной девальвации национальных валют в обеих этих странах, ведет к снижению внешнего спроса на ключевых экспортных рынках Беларуси. Формирование новых возможностей для белорусских экспортеров сельскохозяйственной продукции и продуктов питания на российском рынке (в связи с введенными санкциями), восстановление объемов поставок калия и перспективы наращивания экспорта нефти (в связи с новыми договоренностями с Российской Федерацией о поставках энергоносителей на благоприятных условиях – см. по этому вопросу ниже) лишь отчасти компенсируют этот, в целом, негативный прогноз. Это происходит на фоне прогнозируемого снижения мировых цен на товары, в том числе на нефть и калийные удобрения. Тем не менее, мы ожидаем некоторое дальнейшее ускорение темпов экономического роста до 1,8% в 2015 г., что будет преимущественно обеспечиваться за счет роста внутреннего спроса, который будет стимулироваться за счет возврата к более мягкой политике заработной платы и кредитной политике. В среднесрочной перспективе колебание роста на уровне около 2%, по-видимому, продолжится, что будет преимущественно обеспечиваться за счет роста внутреннего потребления и инвестиций в сочетании с умеренным повышением спроса на внешних рынках. Ожидается сохранение значительного инфляционного давления, что связано с ослаблением курса белорусского рубля в номинальном выражении и объявленным повышением тарифов на жилищно-коммунальные услуги к 2017 году (см. специальную записку по этой теме).

Влияние сдерживающих факторов в части внешнего финансирования ослабляется за счет новых договоренностей с Российской Федерацией относительно условий поставок нефти, но эти выгоды с течением времени будут уменьшаться. В соответствии с соглашением о создании Евразийского экономического союза, которое было подписано в конце мая, Россия обязалась увеличить объем поставок сырой нефти белорусским нефтеперерабатывающим заводам (с нынешнего уровня 20 млн. тонн до 24 млн. тонн). Кроме того, соглашение предусматривает, что Республика Беларусь будет получать более значительный объем таможенных пошлин от поставок нефтепродуктов на экспорт (1,5 млрд. долларов США в год до 2024 г. и дополнительно 1,029 млрд. долларов США в 2015 г.). Это обеспечит рост валютных поступлений, сдерживание внешних дисбалансов и смягчение давления на платежный баланс, связанное с погашением выпуска еврооблигаций в 2014/15 гг. Мы ожидаем, что дефицит счета текущих операций далее сократится до 6,3% ВВП преимущественно за счет сохранения пошлин на нефть в белорусском бюджете, но в последующие годы его состояние ухудшится, поскольку ускорение экономического роста и роста

заработной платы стимулируют импорт, а относительная значимость перевода таможенных пошлин в объеме 1,5 млрд. долларов США снижается. Сохранение инфляции и рост затрат на рабочую силу в единице продукции, который связан с тем, что темпы роста заработной платы постоянно опережают низкие темпы роста производительности, будут и далее снижать конкурентоспособность продукции на внешних рынках и создавать понижающее давление на белорусский рубль, особенно в случае дальнейшей девальвации национальных валют в странах – основных торговых партнерах Беларуси, и прежде всего в России.

Смягчение внешнего давления на ближайшую перспективу открыло окно возможностей для решения проблем сдерживающих факторов структурного характера в экономике в целях снижения зависимости от внешней поддержки и выхода из образовавшейся ловушки низкого экономического роста. Страна столкнулась с серьезными вызовами, однако правильные решения относительно проводимой политики, принятые сейчас, могут изменить долгосрочную траекторию развития экономики. Хотя возможно, что непосредственная угроза еще одного кризиса платежного баланса на данный момент снизилась, макроэкономическая политика должна быть нацелена на сдерживание инфляционного и девальвационного давления преимущественно за счет сохранения умеренного роста заработной платы и предложения кредита. Осмотрительная макроэкономическая политика должна быть увязана с комплексным и последовательным планом структурных реформ, ориентированных на стимулирование роста производительности и повышение конкурентоспособности экспорта несырьевых товаров. Установление рыночной дисциплины и рыночных стимулов для государственных предприятий в сочетании с сокращением поддержки и реализацией программы постепенной, последовательной и прозрачной приватизации должны содействовать росту производительности и укреплению конкурентоспособности. Среди наиболее важных мер можно назвать следующие: (i) внедрение нового подхода к директивному кредитованию и государственной поддержке в целях сокращения в значительной мере субсидируемого кредитования (под ставку ниже ставки рефинансирования), что снижает эффект от ужесточения денежно-кредитной политики и формирует необходимость поддерживать преимущественно высокие процентные ставки в остальной части экономики, (ii) начало реструктуризации нерентабельных государственных предприятий, сочетая этот процесс с расширением мер социального страхования и социальной защиты; (iii) совершенствование корпоративного управления на государственных предприятиях и (iv) улучшение делового климата в целях обеспечения условий для развития динамичного частного сектора, в особенности малых и средних предприятий.

Среднесрочный макроэкономический прогноз

	Оценка		Прогноз		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Номинальный ВВП, млрд. бел. руб.	636784	749750	915894	1111713	1326718
Рост реального ВВП, %	0,9	1,5	1,8	2,0	2,0
Рост потребления, %	9,2	4,7	3,2	1,9	1,4
Рост инвестиций, %	7,5	-4,0	1,7	3,4	1,9
Рост ИПЦ, % на конец периода	16,5	19,9	20,8	18,8	18,0
Рост экспорта товаров и услуг, %	-16,0	-1,0	2,2	1,6	2,4
Рост импорта товаров и услуг, %	-4,2	-3,7	3,6	2,2	1,7
Сальдо счета текущих операций, % ВВП	-10,2	-8,1	-6,3	-8,5	-8,8
Доходы консолидированного бюджета, % ВВП	41,9	43,3	42,9	43,0	43,4
Расходы консолидированного бюджета, % ВВП	41,7	42,5	43,6	43,1	42,9
Сальдо консолидированного бюджета, % ВВП	0,2	0,9	-0,7	-0,1	0,6
Внешний долг, % ВВП	53,2	59,0	58,4	60,6	63,5
Государственный и гарантированный государством долг, % ВВП	32,5	32,5	29,0	27,2	25,8

Источник: прогнозы сотрудников Всемирного банка

Контакты:

Себастьян Экардт

SEckardt@worldbank.org

Кирилл Гайдук

KHaiduk@worldbank.org

Марина Сидоренко

MSidarenka@worldbank.org

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