

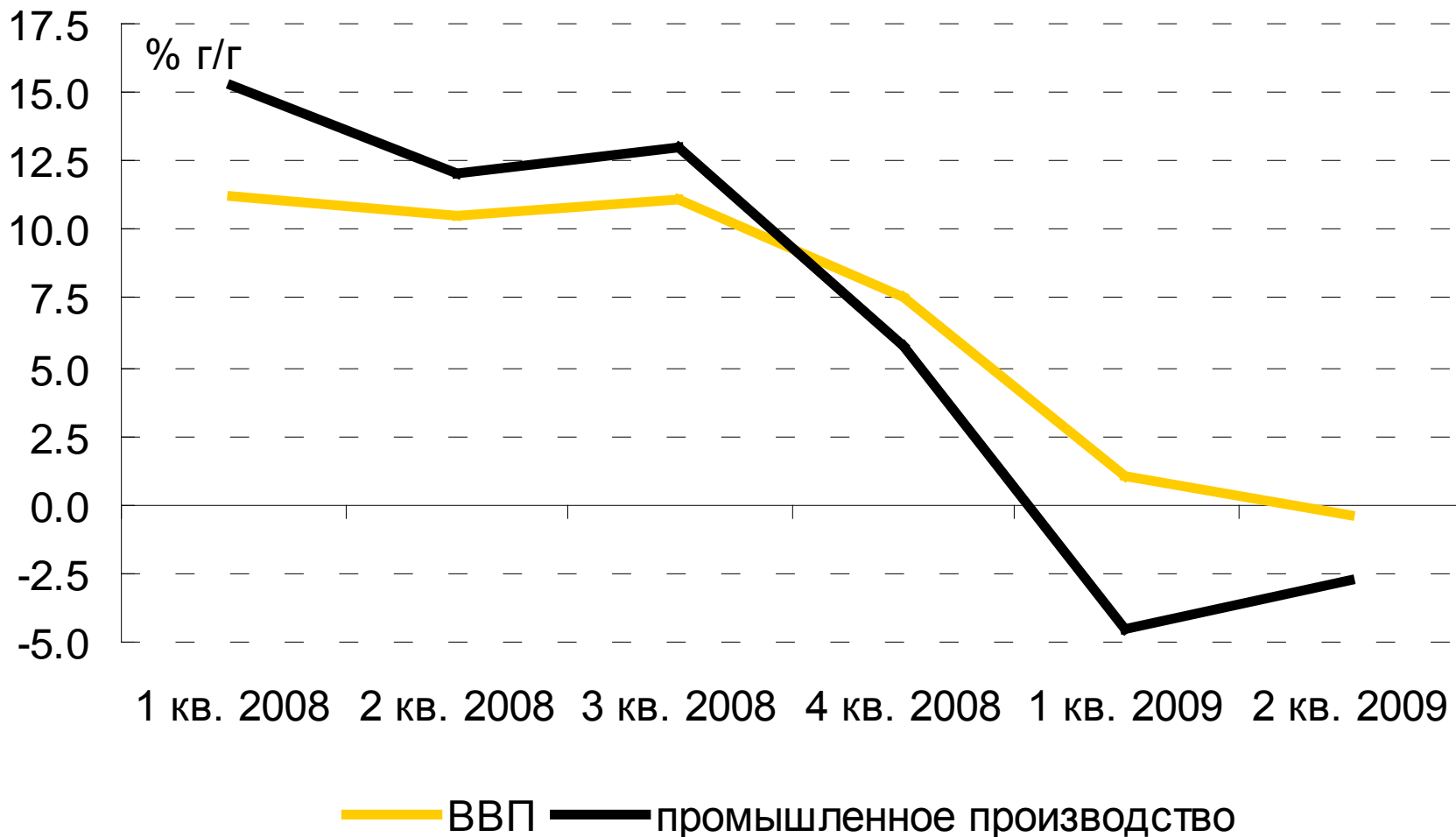
Экономика Беларуси: первый год кризиса

Александр Чубрик,
Исследовательский центр ИПМ

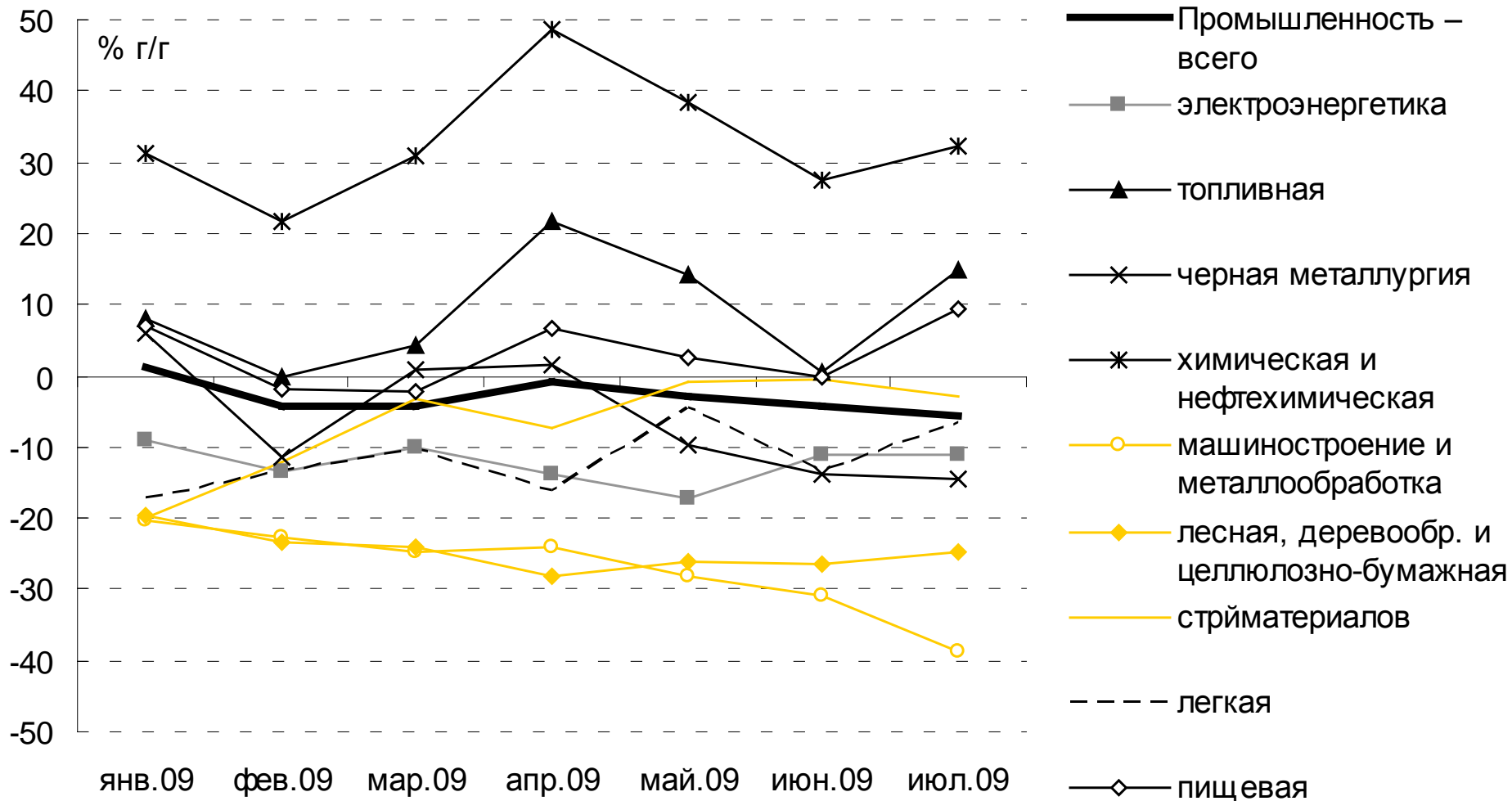
Содержание

- Экономический рост
- Основные элементы макроэкономической политики
- Прогноз сальдо текущего счета и основных макропоказателей: сценарии
- Заключительные выводы

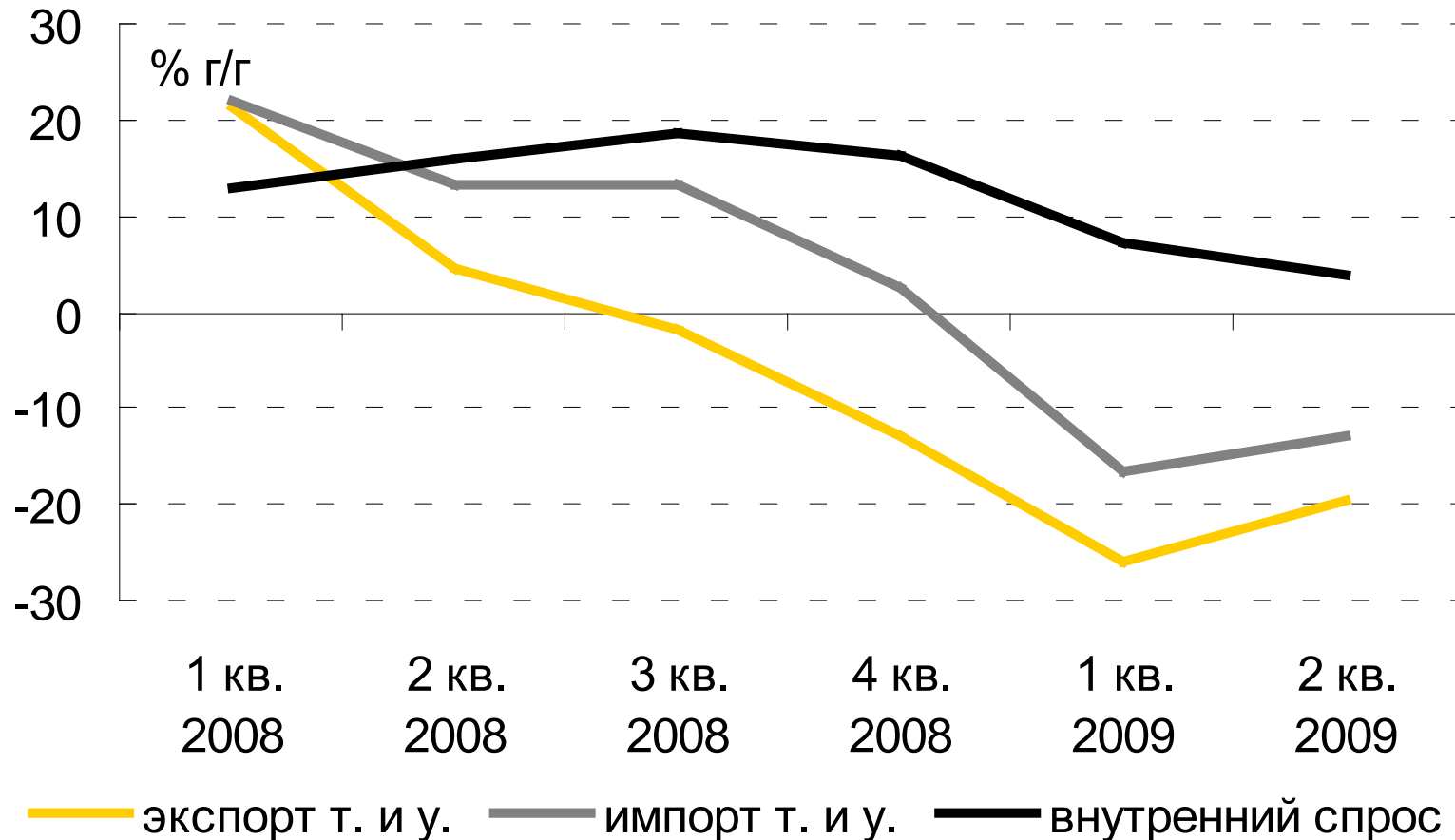
ВВП и промышленное производство



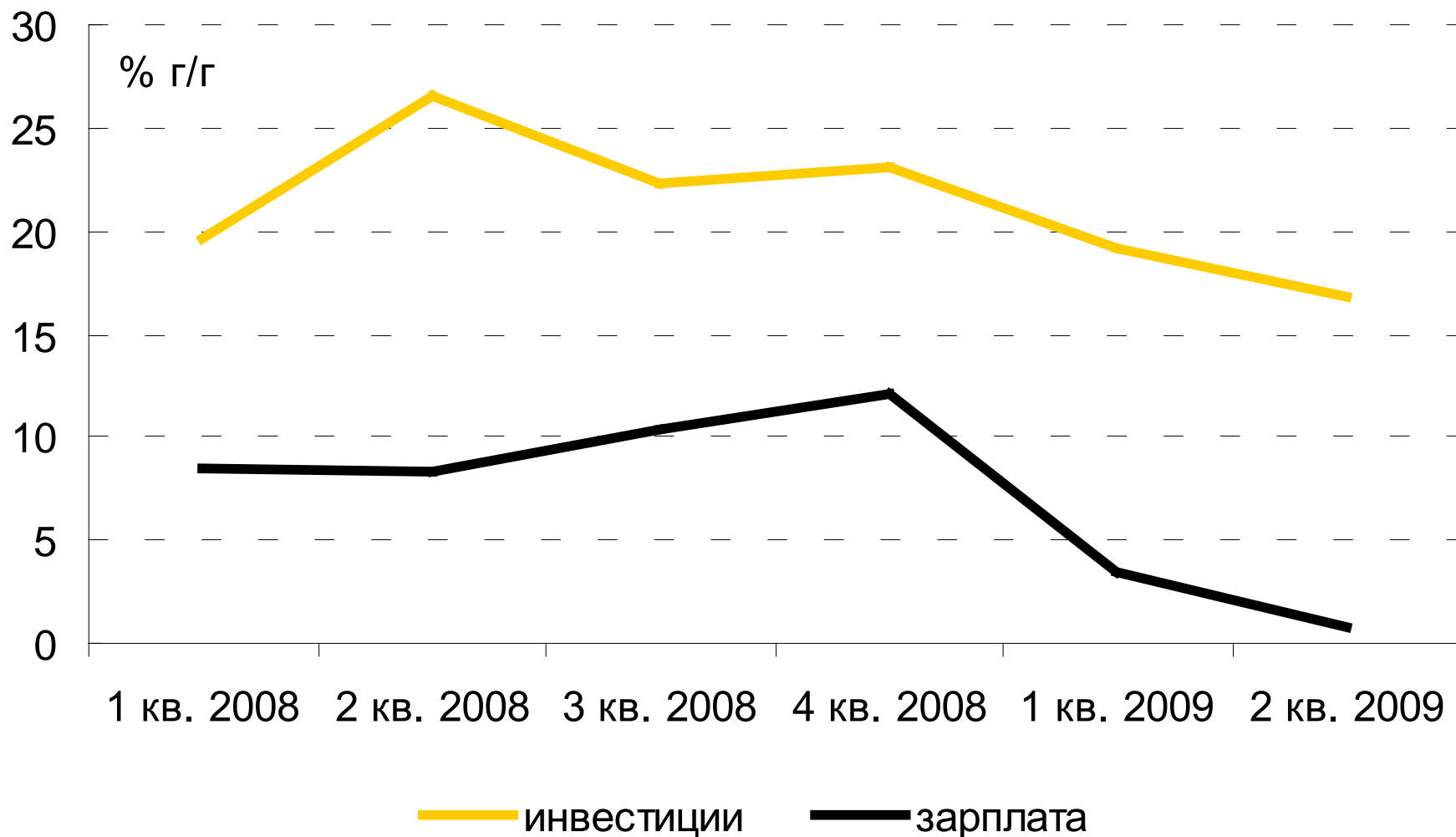
Темпы роста в отраслях промышленности



Источники роста ВВП: экспорт, внутренний спрос и импорт



Источники роста внутреннего спроса: инвестиции и зарплата



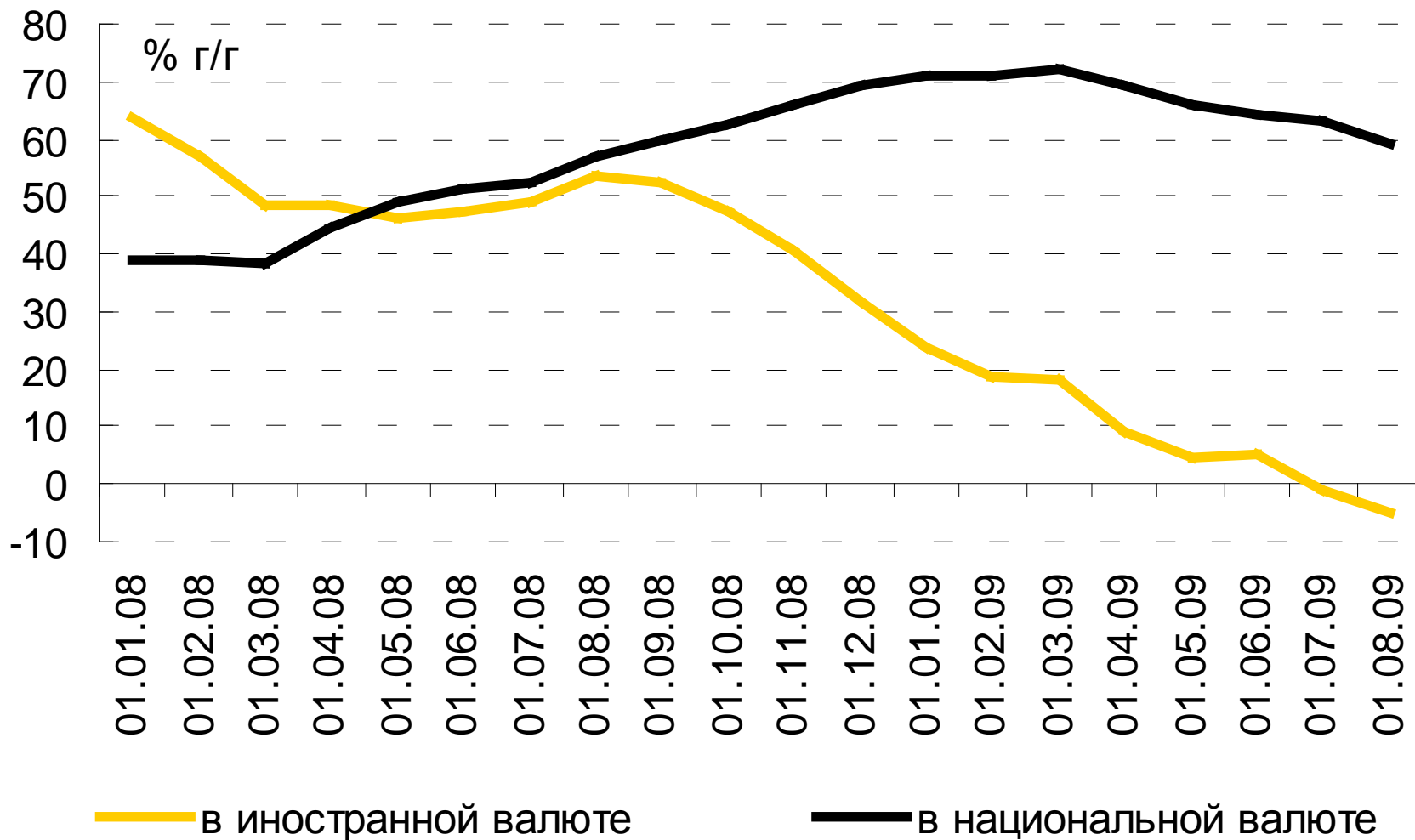
Вопросы

- Каким образом осуществлялось стимулирование внутреннего спроса?
- Какие пределы у такой политики?
- Какие ограничения у такой политики?

Источники финансирования инвестиций в 1 полугодии 2009 г.

	темпы прироста, % г/г	вклад в прирост, п.п.
Инвестиции в основной капитал, в т.ч. за счет:	17.6	17.6
средств консолидированного бюджета	-2.7	-0.6
собственных средств организаций	9.0	3.9
заемных средств других организаций	75.1	0.7
иностранных источников (без кредитов иностранных банков)	-0.7	0.0
кредитов банков	55.3	11.4
собственных средств населения	26.6	2.4
внебюджетных фондов	27.0	0.1
прочих источников	-13.0	-0.3

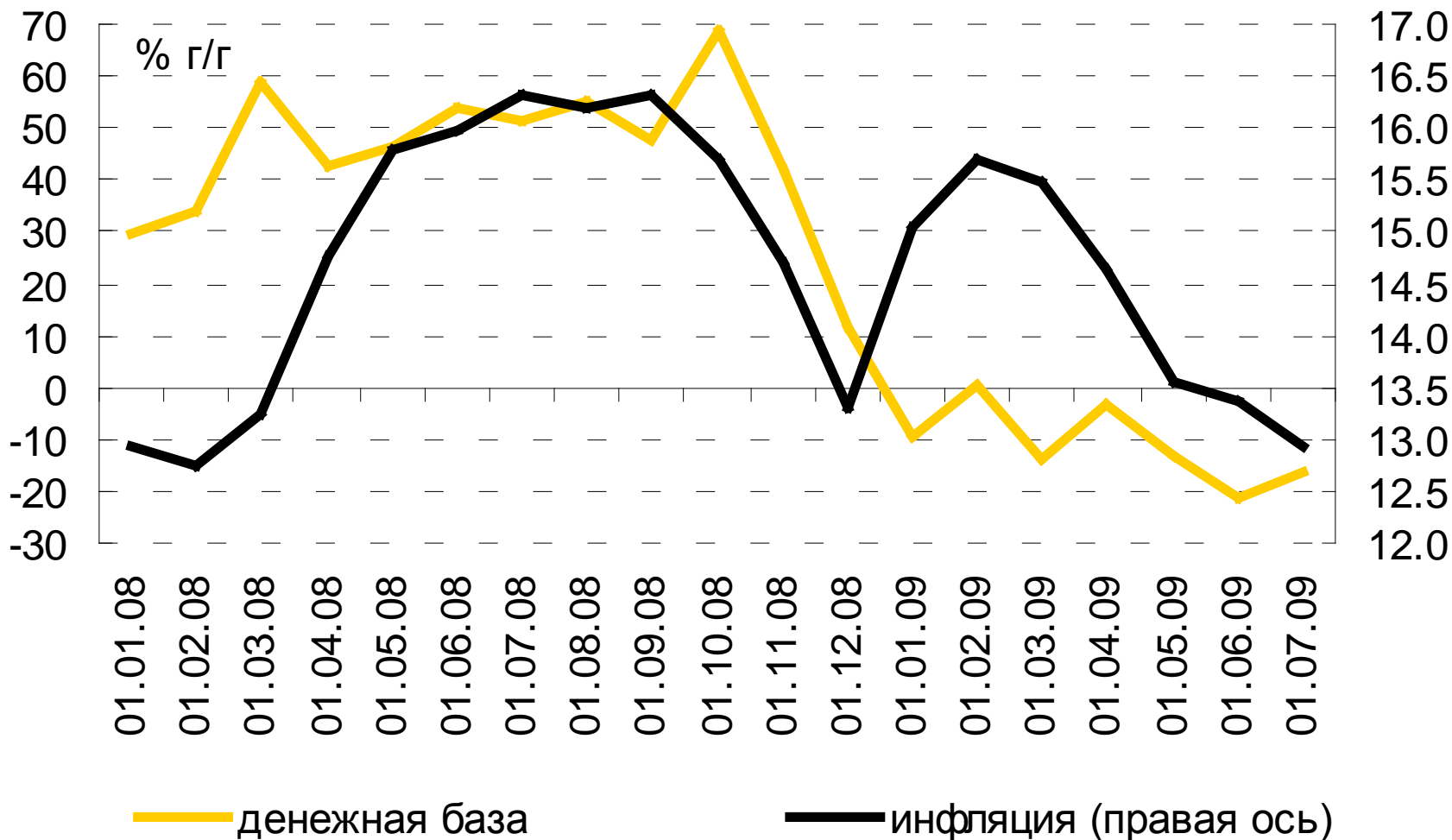
Мера 1: Кредиты экономике



Пределы политики

- НББ: «продолжение жесткой денежной политики может серьезно ухудшить ситуацию в реальном секторе» (не дословная цитата) – противоречивость целей НББ (обеспечение стабильности валюты *и* обеспечение долгосрочного экономического роста)
- Рост кредитования – рост спроса на импорт

Ограничения политики: инфляционный риск



Ограничения политики: золотовалютные резервы

2008 г.:

- Внешний госдолг: \$1.5 млрд (Россия и Венесуэла)
- Приватизация (ПИИ в акционерный капитал): \$1.7 млрд (БеСТ, Белтрансгаз, банки)
- Итого: +\$3.2 млрд
- Резервы: -\$1.1 млрд
- Ушло на поддержание курса: \$4.3 млрд

Январь-июль 2009 г.:

- Внешний госдолг: \$2.0 млрд (МВФ и Россия)
- Приватизация (ПИИ в акционерный капитал): \$0.6 млрд (Белтрансгаз)
- Итого: +\$2.6 млрд
- Резервы: +\$0.1 млрд
- Ушло на поддержание курса: \$2.5 млрд

Дополнительные меры

- Запрет на покупку валюты с целью авансовых платежей за импорт
- «Рекомендации» банкам удовлетворять спрос на валюту своими силами
- Сведение до минимума расчетов в валюте между резидентами
- Задание предприятиям финансировать 85% инвестиционного импорта и 30% промежуточного импорта за счет долгосрочных внешних источников
- Запрет на выдачу физлицам кредитов в иностранной валюте
- Предписание госпредприятиям осуществлять импортные закупки только по согласованию с руководителями госорганов или их заместителями

(Источник – TUT.BY)

Выводы

- Возможности монетарной политики как инструмента стимулирования внутреннего спроса ограничены:
 1. Высокой долларизацией / низким доверием к национальной валюте / девальвационными ожиданиями
 2. Уровнем валютных резервов
 3. Возможностями внешних заимствований / размером ПИИ

Мера 2: Бюджетные расходы

- Январь-май: 47.7% от ВВП, сбалансированный бюджет
- Июнь: расходы 53.3% от ВВП, дефицит за месяц – Br0.8 трлн
- Июль: расходы – 55.5% от ВВП, дефицит за месяц – Br1.1 трлн

Пределы политики

- Договоренности с МВФ:
сбалансированный бюджет по итогам года (дефицит – не более 1.8% от ВВП при условии наличия внешних источников его финансирования).
Дефицит за январь-июль (Br1.9 трлн) уже превысил план на весь 2009 г. (Br1.5 трлн).
- Рост расходов – рост спроса на импорт

Ограничения политики

- Источники финансирования дефицита
- Давление на валютный рынок
- Значительное сокращение доходов бюджета в условиях обязательств по ограничению дефицита заставляет выбирать между направлениями расходования средств

Мера 3: «Борьба» с импортом

- Повышение пошлин на ряд товаров – конкурентов белорусским товарам
- Льготные кредиты на покупку широкого ряда белорусских товаров (10% годовых в рублях)
- Ограничения на покупку валюты и др. меры, упомянутые на слайде №13
- Требование к строительным организациям сдавать дома только с финишной отделкой квартир (с использованием белорусских материалов)
- И др.

Пределы политики

- Белорусские товары производятся из импортных комплектующих (сокращение потребительского импорта при увеличении промежуточного)
- Такие меры во многом эквивалентны стимулированию внутреннего спроса со всеми вытекающими последствиями

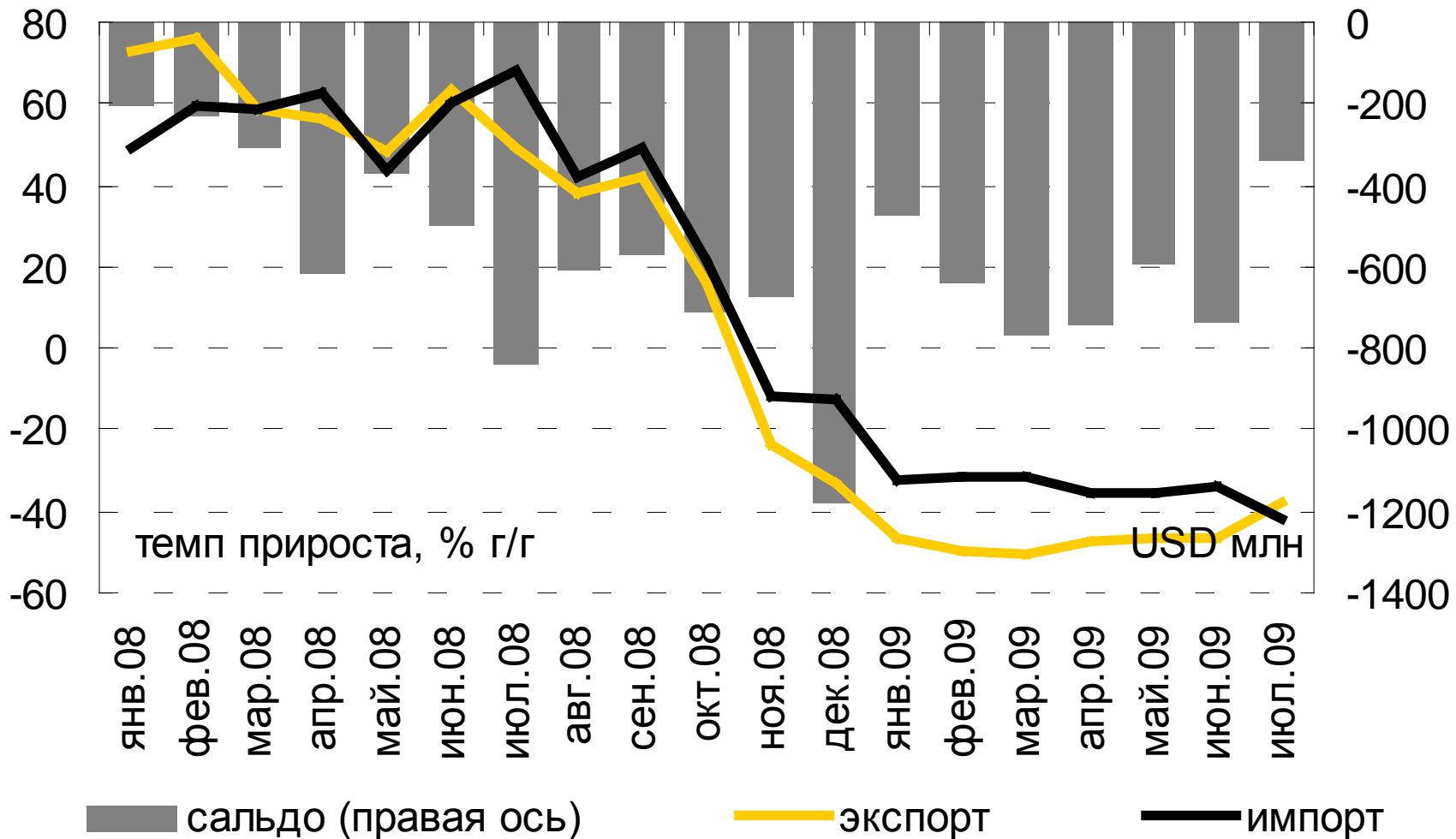
Ограничения политики

- Борьба с импортом «убивает» импортеров – проблема для рынка труда
- Поддержка отечественных производителей снижает стимулы повышения эффективности

Выводы

- Проводимая политика не способна обеспечить долгосрочный рост, а лишь откладывает рецессию
- Проводимая политика во многом противоречива: стимулирование внутреннего спроса ведет к росту импорта, который пытаются ограничивать другими мерами
- Проводимая политика до сих пор не решила проблему дефицита текущего счета

Внешняя торговля: перманентный дефицит



Поводы для оптимизма и пессимизма

- Оптимизм?
 1. Во втором полугодии можно ожидать увеличения экспорта калийных удобрений
 2. Со второго квартала подешевел газ
 3. Выросли мировые цены на нефть
- Пессимизм
 1. В первом полугодии предприятия истощили запасы сырья и материалов
 2. Спад в России продолжается
 3. Глобальная тенденция к росту протекционизма
 4. Внутренняя политика скорее стимулирует импорт, чем способствует его сокращению

Вопросы

- Можно ли ожидать снижения дефицита при текущих прогнозах ситуации в мировой экономике?
- Можно ли решить проблему дефицита текущего счета при помощи мер монетарной и фискальной политики?

Прогноз на 2009–2010 г.:

ЭКЗОГЕННЫЕ ПЕРЕМЕННЫЕ

Темпы прироста, % г/г (если не указано иное)	2009	2010
Номинальная девальвация по отношению к доллару США (в среднем за год)	33.3	6.7
Потребление госучреждений (в реальном выражении)	0.0	0.0
Реальная ставка рефинансирования, % годовых	-1.0	-1.0
Денежная база (4 кв. к 4 кв. предыдущего года)	-5.0	2.0
Занятость (в среднем за год)	-1.0	-0.8
Мировая цена на сырую нефть (в среднем за год, USD/баррель)	60.4	72.4
Цена на российский газ для Беларуси (в среднем за год, USD/1000 м ³)	150.0	155.0
Реальный ВВП России (в среднем за год)	-6.5	1.5
Реальный ВВП Еврозоны (в среднем за год)	-4.8	-0.3
Инфляция в России (в среднем за год)	12.9	9.9
Номинальная девальвация российского рубля по отношению к доллару США (в среднем за год)	29.4	4.9
Инфляция в США (ИПЦ, в среднем за год)	-0.9	-0.1
Занятость в России (в среднем за год)	-1.0	-1.0

Источник: ПРМЭ МВФ; US Energy Information Administration, база данных STEO; собственные оценки.

Базовый сценарий: результаты прогноза

Темпы прироста, % г/г (если не указано иное)	2009	2010
Реальное потребление домохозяйств (в среднем за год)	-0.1	-1.3
Валовое накопление капитала (в среднем за год)	7.2	-14.2
Экспорт товаров и услуг в реальном выражении (в среднем за год)	-41.6	28.3
Импорт товаров и услуг в реальном выражении (в среднем за год)	-24.3	6.9
Реальный ВВП	-1.2	-5.6
Инфляция (в среднем за год)	16.2	16.7
Реальная зарплата (в среднем за год)	-3.1	-0.9
Дефицит текущего счета, USD млрд	-8.2	-7.7
Дефицит текущего счета, % от ВВП	-15.7	-13.6

Источник: Крук, Чубрик (2009).

Альтернативный сценарий: дополнительные предпосылки

- Дополнительная девальвация на 70% (конец 2009 и 2010 г.)
- Кумулятивное снижение реальной зарплаты на 15% за период с 3 кв. 2009 г. по 4 кв. 2010 г.

Альтернативный сценарий: результаты прогноза

Темпы прироста, % г/г (если не указано иное)	2009	2010
Реальное потребление домохозяйств (в среднем за год)	-0.4	-2.4
Валовое накопление капитала (в среднем за год)	6.6	-17.5
Экспорт товаров и услуг в реальном выражении (в среднем за год)	-38.9	36.8
Импорт товаров и услуг в реальном выражении (в среднем за год)	-23.1	-7.1
Реальный ВВП	-1.4	-5.0
Инфляция (в среднем за год)	21.6	40.7
Реальная зарплата (в среднем за год)	-3.5	-9.7
Дефицит текущего счета, USD млрд	-7.8	-5.0
Дефицит текущего счета, % от ВВП	-16.0	-10.1

Источник: Крук, Чубрик (2009).

Заключительные выводы

- При нынешней экономической политике Беларусь не сможет избежать глубокой рецессии (в случае продолжительного глобального кризиса) или восстановить прежние темпы роста (в случае быстрого возобновления роста мировой экономики)
- Для балансирования внешней торговли необходимым условием является жесткая монетарная и фискальная политика,...
- ... однако без структурных реформ такая сбалансированность может быть «достигнута» только ценой неконтролируемой девальвации
- Реструктуризация должна сопровождаться развитием частного сектора и реформой системы социального обеспечения
- Обусловленность внешнего финансирования дает Беларуси шанс на реформы *в случае жесткой позиции международных организаций*