

- В Минске прошел саммит глав государств СНГ.
- Увеличены экспортные пошлины на нефть и нефтепродукты.
- Рост экспорта нефтепродуктов замедлился.
- В парламент внесен проект бюджета на 2007 г.
- Возросли золотовалютные резервы НББ.
- Утверждена программа развития Белпромстройбанка.

## Политика: в Минске прошел саммит СНГ

В конце ноября в Минске прошел саммит глав государств СНГ. В рамках саммита А. Лукашенко провел двустороннюю встречу с президентом России В. Путиным и трехстороннюю встречу с президентами Украины и Азербайджана В. Ющенко и И. Алиевым. По итогам первой встречи В. Путин сообщил о достижении договоренности о создании совместного предприятия на базе Белтрансгаза до 1 января 2007 г. На встрече президентов Беларуси, Украины и Азербайджана обсуждались возможности сотрудничества в нефтяной сфере между этими странами. Кроме того, А. Лукашенко выразил заинтересованность в проведении согласованной с Украиной транзитной политики в отношении российского газа. По итогам саммита министр иностранных дел Украины Б. Тарасюк подтвердил возможность выработки общих тарифов с Беларусью на транзит российского газа. Таким образом, белорусские власти продолжают поиск наиболее благоприятного сценария внешней политики, позволяющего обеспечить поставку дешевых энергоносителей.

## Реальный сектор: ускорение роста в сельском хозяйстве

Несмотря на тенденцию замедления роста, наблюдавшуюся в течение девяти месяцев 2006 г., в октябре рост ВВП неожиданно ускорился: за январь-октябрь реальный ВВП возрос на 9.7% г/г (9.6% г/г в январе-сентябре). При этом в торговле и транспорте наблюдалось замедление роста, а в промышленности темпы роста оставались стабильными практически во всех отраслях. Исключением стало сельское хозяйство, в котором темпы роста производства возросли (в основном за счет животноводства). Несмотря на плохой урожай зерновых, статистика даже зарегистрировала небольшой рост в растениеводстве (0.3%).

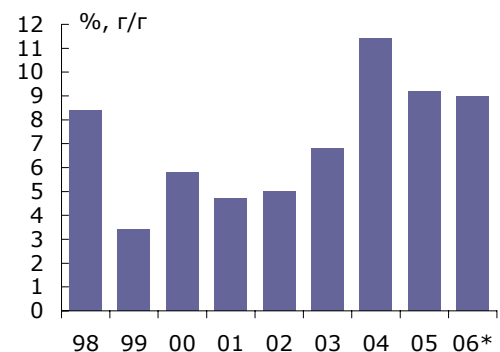
В январе-сентябре расходы консолидированного бюджета на сельское хозяйство составили BYR 2.5 трлн, а объем продукции данной отрасли – BYR 11.8 трлн. Учитывая, что сельхозорганизации производят около 60% от всего объема сельхозпродукции, бюджетная поддержка составила около 35% от объема производства в данном секторе. Также сельское хозяйство косвенно субсидируется за счет льготных кредитов (BYR 0.8 трлн в январе-сентябре), льгот при уплате налога на прибыль (неявная поддержка около BYR 0.3 трлн), и льготных тарифов на электроэнергию и т.п. Таким образом, рост в сельском хозяйстве был достигнут в значительной степени благодаря субсидированию данного сектора другими секторами экономики.

## Структурные тенденции: увеличены экспортные пошлины на нефть и нефтепродукты

**Энергетика.** 24 ноября в Минске состоялась презентация оценки стоимости Белтрансгаза голландским банком ABN Amro, результаты которой пока не сообщаются. Вместе с

Население: 9.75 млн чел.  
Промышленность / ВВП: 27.4%  
Сельское хозяйство / ВВП: 7.5%  
Инвестиции / ВВП: 23.3%  
Экспорт: Россия 35.8%, ЕС 44.1%  
Импорт: Россия 60.5%, ЕС 21.4%

Динамика реального ВВП



\* прогноз Исследовательского центра ИПМ.  
Источник: Министерство статистики и анализа.

Исследовательский центр ИПМ

Немецкая экономическая группа  
в Беларуси

220088 г. Минск ул. Захарова 76  
Тел./факс +375 (17) 210 0105  
Электронная почта [bmer@research.by](mailto:bmer@research.by)  
Веб-сайт <http://research.by/>

тем, еще до объявления ее результатов А Лукашенко заявил, что оценка банка будет являться лишь «точкой отсчета» на переговорах с Россией, а рыночная стоимость Белтрансгаза находится в промежутке от USD 10 млрд до USD 17 млрд. Таким образом, переговоры о создании белорусско-российского совместного предприятия на базе Белтрансгаза вряд ли будут завершены в ближайшее время.

В ноябре начала работу совместная Комиссия Беларуси и России по вопросам пошлин на нефтепродукты. Россия настаивает на унификации ставок пошлин на нефтепродукты (белорусские пошлины ниже российских) и предлагает делить доходы от белорусских пошлин в пропорции 85 к 15 (в пользу России). В случае если компромиссное соглашение по данному вопросу не будет подписано, Россия декларирует намерение ввести экспортные пошлины на поставки нефти в Беларусь. Частично Беларусь проявила готовность к компромиссу, увеличив в ноябре пошлины на нефть и различные группы нефтепродуктов на 25–35%, хотя их уровень остается ниже российского. До урегулирования всех спорных вопросов в области энергетики Россия отказывается подписывать энергетический баланс Союзного государства Беларуси и России на 2007 г. В такой ситуации, вероятно, проблемные вопросы в области энергетики будут решены в самом конце 2006 – начале 2007 гг. на политическом уровне.

**Внешняя торговля: замедление роста экспорта нефтепродуктов**

В январе-сентябре дефицит торговли товарами достиг USD 1.4 млрд (USD 91.4 млн годом ранее). За этот период темпы роста импорта существенно превысили темпы роста экспорта (38.0% и 27.3% г/г соответственно). Это объясняется, прежде всего, неблагоприятными условиями торговли с Россией (превышение средних цен импорта над средними ценами экспорта).

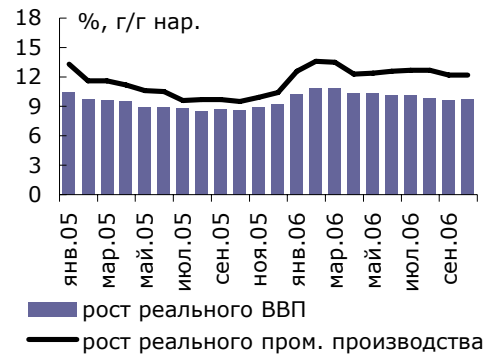
Кроме того, в сентябре произошло существенное снижение темпа роста экспорта по сравнению с августом (на 24.1 процентного пункта до 17.2% г/г). Главной причиной являются негативные тенденции в торговле нефтепродуктами со странами вне СНГ. В сентябре снизился экспорт в эти страны по позиции топливо минеральное, нефть и продукты их перегонки (на 0.4% г/г). Это произошло вследствие снижения мировых цен на нефть и замедления роста поставок сырой нефти из России в Беларусь. В целом по экспорту в страны вне СНГ, по сравнению с августом, средние цены снизились на 4.5% и на 10.8% – физический объем экспорта. Вследствие неблагоприятных тенденций министр экономики Н. Зайченко отметил необходимость более гибкой политики обменного курса. Однако маловероятно, что дополнительные меры правительства смогут обеспечить улучшение торгового баланса по итогам года.

**Государственные финансы: проект бюджета на 2007 г. внесен на рассмотрение парламента**

В январе-сентябре доходы консолидированного бюджета составили BYR 27.3 трлн (48.1% от ВВП), расходы – BYR 25.7 трлн (45.3% от ВВП). Годом ранее оба показателя были выше на 0.1% от ВВП. Профицит бюджета за указанный период составил 2.8% от ВВП и был направлен на увеличение депозитов правительства в банковской системе.

В ноябре в Палату представителей был внесен проект бюджета на 2007 г. В нем не учитывается возможное повышение цен на газ (проект бюджета допускает подорожание газа не более чем на 15%) и возможное снижение поступлений от нефтяных экспортных пошлин. Но утвержденные

**ВВП и промышленное производство**



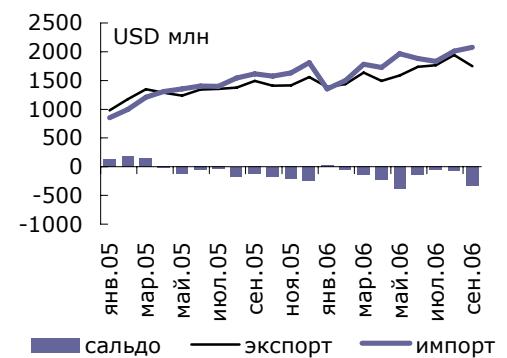
Источник: Министерство статистики и анализа.

**Вклад в прирост промышленного производства**

| Отрасли промышленности:           | янв.-окт. 2006 г. |                   |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | прирост*          | вклад в прирост** |
| Электроэнергетика                 | 5.1               | 0.3               |
| Топливная                         | 28.8              | 5.8               |
| Черная металлургия                | 10.2              | 0.4               |
| Химическая и нефтехимическая      | 5.0               | 0.5               |
| Машиностроение и металлообработка | 10.6              | 2.3               |
| Деревообработка                   | 2.9               | 0.1               |
| Строительных материалов           | 13.3              | 0.4               |
| Легкая                            | 2.7               | 0.1               |
| Пищевая                           | 7.7               | 1.1               |
| Другие                            | 9.1               | 1.1               |
| <b>Промышленность, всего</b>      | <b>12.2</b>       | <b>12.2</b>       |

\* темп прироста, % г/г; \*\* процентных пунктов. Источник: собственные расчеты по данным Министерства статистики и анализа

**Динамика внешней торговли товарами**



Источник: Министерство статистики и анализа.

**Торговый баланс Беларуси в январе-сентябре 2006 г.**

|                | USD млрд | Темп рос-та, % г/г | Удельный вес, % |
|----------------|----------|--------------------|-----------------|
| Россия         | 14.7     | 30.7               | 47.6            |
| экспорт        | 4.9      | 18.2               | 33.4            |
| импорт         | 9.8      | 38.1               | 60.6            |
| сальдо         | -4.9     | --                 | --              |
| Страны вне СНГ | 14.0     | 35.5               | 45.2            |
| экспорт        | 8.6      | 33.9               | 58.2            |
| импорт         | 5.4      | 38.1               | 33.3            |
| сальдо         | 3.2      | --                 | --              |

Источник: Министерство статистики и анализа.

на данный момент правительством параметры – удельный вес доходов и расходов 43.9 и 45.5% от ВВП соответственно – вероятно, являются заниженными, так как в последние годы удельный вес доходов не опускался ниже 48% от ВВП. Кроме того, по нашим оценкам, номинальный ВВП в 2007 г. составит около BYR 96 трлн, тогда как бюджет запланирован исходя из оценки BYR 92 трлн. Таким образом, даже в случае повышения цены на газ и перераспределения части доходов от нефтяных пошлин в бюджет России, бюджет-2007 может быть выполнен. Кроме того, Минфин не исключает поэтапного пересмотра бюджета в течение следующего года.

**Монетарная политика: рост золотовалютных резервов**

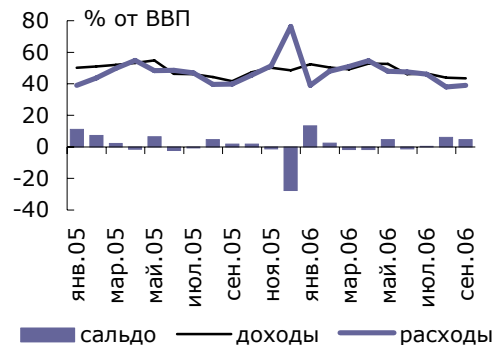
В октябре официальные резервные активы увеличились на USD 124 млн (10.7% м/м), хотя в течение месяца спрос на валюту на внутреннем валютном рынке преимущественно превышал предложение. Их рост был обеспечен увеличением валютных депозитов правительства в НББ (на USD 44.4 млн) и покупкой валюты у коммерческих банков, чистые иностранные активы которых сократились в октябре на USD 106.1 млн. Таким образом, увеличение резервных активов не было обусловлено улучшением ситуации на валютном рынке, и, вероятно, было предпринято в рамках поручения, данного А. Лукашенко председателю правления НББ П. Прокоповичу. Кроме того, в октябре НББ существенно ограничил объем средств, предлагаемых банкам на аукционной основе, поэтому его требования к банкам сократились на 12.2% м/м. В результате за октябрь денежная база сократилась на 1.0% м/м, а в годовом исчислении ее рост замедлился до 32.3% г/г (37.8% г/г в сентябре).

Поскольку существенная часть кредитов выдается государственными банками в рамках правительственных программ с жестким графиком исполнения, то динамика кредитования экономики довольно стабильна. В октябре темп роста требований банков к экономике продолжал увеличиваться и составил 52.6% г/г (52.1% г/г в сентябре). Рост внутренних активов банков преимущественно произошел за счет увеличения собственного капитала банковской системы на 11.8% м/м (BYR 472.3 млрд). Кроме того, возросла потребность банков в заемных ресурсах, поэтому они повысили процентные ставки по депозитам.

Увеличение процентных ставок привело к снижению темпа роста наличных денег на 3 процентных пункта (до 45.8% г/г) и увеличению темпа роста срочных депозитов физических лиц в рублях (на 1 процентный пункт до 57.0% г/г) и иностранной валюте (на 0.6 процентного пункта до 28.0% г/г). Вместе с тем, в октябре значительно снизились срочные депозиты предприятий (на 15.6% м/м), что, вероятно, характеризует нехватку оборотных средств. В результате рублевая денежная масса сократилась в октябре на 0.7% м/м, а широкая денежная масса – на 0.2% м/м. В годовом исчислении их темпы роста составили 51.5 и 41.7% г/г соответственно (56.6 и 45.2% г/г в сентябре).

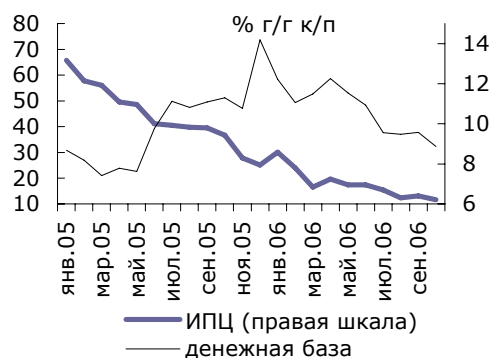
Потребительские цены в октябре выросли на 0.7% м/м, а в годовом исчислении темп их роста сократился на 0.2 процентного пункта до 6.2% г/г. В ноябре белорусский рубль подорожал по отношению к доллару на 1 рубль, а его курс составил 2140 BYR/USD.

**Консолидированный бюджет\***



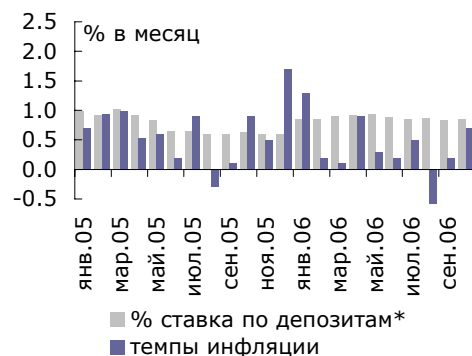
\* в 2004 г. – без инновационных фондов.  
Источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа.

**Денежная база и ИПЦ**



Источник: расчеты по данным НББ и Министерства статистики и анализа.

**Инфляция и процентные ставки**



\* средняя процентная ставка по новым депозитам населения в BYR.  
Источник: расчеты по данным НББ.

**Банковский сектор: утверждена программа развития Белпромстройбанка**

В октябре совместным постановлением НББ и Совета министров была утверждена программа развития ОАО «Белпромстройбанк». В рамках программы предполагается, что данный банк, оставаясь де-юре универсальным, станет де-факто специализированным экспортно-импортным банком. На банк возлагаются задачи по удовлетворению потребностей в кредитных ресурсах экспортоориентированных предприятий, а также внедрению новых банковских продуктов и услуг, связанных с внешнеторговой деятельностью. Программа предусматривает ежегодное предоставление предприятиям-экспортерам не менее USD 70–75 млн посредством торговых и проектных инструментов финансирования. Также ставятся задачи увеличить к 2010 г. кредиты экономике и ресурсную базу банка в 2.4 раза, объем вкладов населения – в 2.5 раза, уставный фонд – в 2.9 раза. Для содействия банку государство берет на себя обязательства размещать в нем временно свободные остатки средств бюджета, а также перечислять в его уставный фонд не менее BYR 30 млрд ежегодно в 2007–2010 гг. Утверждение данной программы свидетельствует о том, что белорусские власти по-прежнему намерены развивать банковскую систему на основе государственного капитала и прямого управления госбанками, директивно разделяя сферы их деятельности и специализации (в частности, в 2005 г. был утвержден статус ОАО «Белинвестбанка» как инвестиционного банка).

| <b>Экономические тенденции</b>             |                | <b>4 кв. 04</b> | <b>1 кв. 05</b> | <b>2 кв. 05</b> | <b>3 кв. 05</b> | <b>4 кв. 05</b> | <b>1 кв. 06</b> | <b>2 кв. 06</b> | <b>3 кв. 06</b> | <b>авг. 06</b> | <b>сен. 06</b> | <b>окт. 06</b> |
|--|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| Рост реального ВВП                         | % г/г          | 11.7            | 9.7             | 8.2             | 8.3             | 10.7            | 10.9            | 9.4             | 8.6             | --             | --             | --             |
| Рост реального ВВП                         | % г/г нар.     | 11.4            | 9.7             | 8.9             | 8.7             | 9.2             | 10.9            | 10.1            | 9.6             | 9.8            | 9.6            | 9.7            |
| Реальное промышленное производство         | % г/г нар.     | 15.9            | 11.4            | 10.3            | 9.7             | 10.4            | 13.5            | 12.6            | 12.2            | 12.7           | 12.2           | 12.2           |
| Реальное сельскохозяйственное производство | % г/г нар.     | 12.6            | 12.5            | 10.1            | 3.0             | 2.1             | 10.1            | 6.9             | 2.2             | 2.0            | 2.2            | 3.7            |
| ИПЦ  | % г/г к/п      | 14.4            | 11.9            | 10.0            | 9.8             | 8.0             | 6.8             | 7.0             | 6.4             | 6.3            | 6.4            | 6.2            |
| ИЦППП                                      | % г/г к/п      | 18.8            | 14.2            | 12.1            | 10.5            | 10.2            | 8.3             | 8.1             | 8.0             | 8.8            | 8.0            | 7.7            |
| Экспорт товаров (USD)*                     | % г/г          | 42.4            | 21.8            | 17.2            | 15.1            | 11.5            | 27.5            | 24.7            | 29.3            | 41.2           | 17.2           | --             |
| Импорт товаров (USD)*                      | % г/г          | 56.0            | 0.6             | 3.6             | 7.8             | -5.3            | 51.1            | 37.0            | 30.0            | 30.6           | 28.5           | --             |
| Сальдо торговли товарами (данные НББ)      | USD млн нар.   | -2066           | 452             | 345             | 43              | -527            | -134            | -785            | -1220           | -884           | -1220          | --             |
| Текущий счет                               | USD млн нар.   | -1043           | 723             | 945             | 989             | 469             | 126             | -305            | -492            | --             | -492           | --             |
| Текущий счет                               | % ВВП нар.     | -4.6            | 12.1            | 7.3             | 4.6             | 1.6             | 1.7             | -1.9            | -1.9            | --             | -1.9           | --             |
| Международные резервы                      | USD млн к/п    | 770             | 975             | 1130            | 1189            | 1297            | 1290            | 1154            | 1155            | 1140           | 1155           | 1279           |
| Денежная база                              | % г/г к/п      | 42              | 21              | 39              | 50              | 74              | 53              | 48              | 38              | 37             | 38             | 32             |
| Ставка по кредитам в бел. рублях**         | % годовых, к/п | 18              | 19              | 15              | 14              | 12              | 12              | 11              | 12              | 11             | 12             | 12             |
| Обменный курс (официальный)                | BYR/USD с/п    | 2173            | 2164            | 2151            | 2150            | 2150            | 2151            | 2146            | 2142            | 2142           | 2141           | 2141           |
| Обменный курс (официальный)                | BYR/EUR с/п    | 2810            | 2840            | 2713            | 2623            | 2558            | 2587            | 2694            | 2729            | 2744           | 2729           | 2701           |

\* темпы роста долларовых показателей (источник: расчеты по данным Министерства статистики и анализа).

\*\* номинальная ставка по новым кредитам юридическим лицам (источник: НББ).

Источники: Министерство статистики и анализа, НББ, расчеты ИПМ.

| <b>Основные экономические показатели</b> |             | <b>1999</b> | <b>2000</b> | <b>2001</b> | <b>2002</b> | <b>2003</b> | <b>2004</b> | <b>2005</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Номинальный ВВП*                         | BYR трлн    | 3.026       | 9.134       | 17.173      | 26.613      | 36.565      | 49.991      | 63.678      |
| Номинальный ВВП**                        | USD млрд    | 5.4         | 8.9         | 12.1        | 14.5        | 17.7        | 23.1        | 29.5        |
| Рост реального ВВП                       | % г/г       | 3.4         | 5.8         | 4.7         | 5.0         | 7.0         | 11.4        | 9.2         |
| Промышленное производство                | % г/г       | 10.3        | 7.8         | 5.9         | 4.5         | 7.1         | 15.9        | 10.4        |
| Сельскохозяйственное производство        | % г/г       | -8.3        | 9.3         | 1.8         | 0.7         | 6.6         | 12.6        | 2.1         |
| ИПЦ                                      | % г/г с/п   | 294         | 169         | 61          | 43          | 29          | 18          | 10          |
| ИПЦ                                      | % г/г к/п   | 251         | 108         | 46          | 35          | 25          | 14          | 8           |
| ИЦППП                                    | % г/г с/п   | 355         | 186         | 72          | 41          | 38          | 24          | 12          |
| ИЦППП                                    | % г/г к/п   | 245         | 166         | 41          | 42          | 29          | 19          | 10          |
| Экспорт (т/у, USD)                       | % г/г       | -8.5        | 17.6        | 10.4        | 8.6         | 24.0        | 38.3        | 15.6        |
| Импорт (т/у, USD)                        | % г/г       | -19.0       | 21.0        | 8.2         | 9.1         | 27.1        | 41.4        | 4.0         |
| Текущий счет                             | USD млн     | -194        | -338        | -394        | -311        | -424        | -1206       | 469         |
| Текущий счет                             | % ВВП       | -3.6        | -3.9        | -3.2        | -2.1        | -2.4        | -5.2        | 1.6         |
| ПИИ (чистые)                             | USD млн     | 443         | 119         | 96          | 453         | 170         | 163         | 303         |
| Международные резервы                    | USD млн     | 305         | 357         | 347         | 457         | 474         | 770         | 1297        |
| Сальдо госбюджета***                     | % ВВП       | -2.9        | -0.6        | -1.6        | -0.2        | -1.6        | 0.0         | -0.6        |
| Внутренний государственный долг          | % ВВП к/п   | 5.7         | 4.5         | 6.1         | 5.4         | 5.5         | 5.7         | 5.8         |
| Внешний долг (совокупный)                | % ВВП к/п   | 41.8        | 24.4        | 24.8        | 27.0        | 23.7        | 21.4        | 17.9        |
| Денежная база                            | % г/г к/п   | 204         | 52          | 225         | 32          | 50          | 42          | 74          |
| Обменный курс (НББ)*                     | BYR/USD с/п | 572         | 1035        | 1394        | 1784        | 2075        | 2160        | 2154        |
| Обменный курс (НББ)*                     | BYR/USD к/п | 925         | 1213        | 1580        | 1920        | 2156        | 2170        | 2152        |
| Спрэд****                                | % с/п       | 128.2       | 44.4        | 0.8         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| Спрэд****                                | % к/п       | 189.1       | 2.8         | 0.2         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| Обменный курс (НББ)*                     | BYR/EUR с/п | 270         | 651         | 1239        | 1690        | 2353        | 2684        | 2681        |
| Обменный курс (НББ)*                     | BYR/EUR к/п | 323         | 1097        | 1392        | 1989        | 2695        | 2956        | 2550        |

\* 1 января 2000 г. произошла деноминация белорусского рубля (1:1000). Все данные представлены в «новых» белорусских рублях.

\*\* ВВП в долларом эквиваленте рассчитан по курсу теневого рынка наличной валюты.

\*\*\* дефицит госбюджета за 1998 с учетом квазибюджетного финансирования через коммерческие банки. Знак «минус» означает дефицит бюджета.

\*\*\*\* спрэд между безналичным курсом теневого рынка и официальным курсом (НББ).

Источники: Министерство статистики и анализа, Министерство финансов, НББ, расчеты ИПМ.

#### Условные обозначения:

|      |                      |      |                                       |
|------|----------------------|------|---------------------------------------|
| г/г  | изменение год к году | нар. | нарастающим итогом                    |
| к/п  | конец периода        | НББ  | Национальный банк Республики Беларусь |
| м/м  | изменение за месяц   | с/п  | среднее за период                     |
| млн  | миллион              | трлн | триллион                              |
| млрд | миллиард             | ФСЗН | Фонд социальной защиты населения      |