



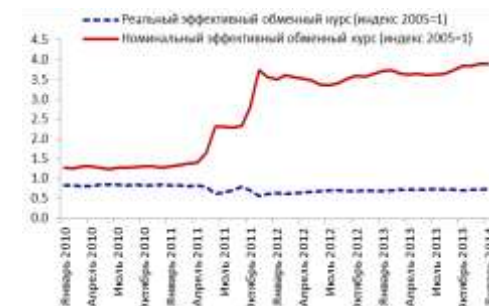
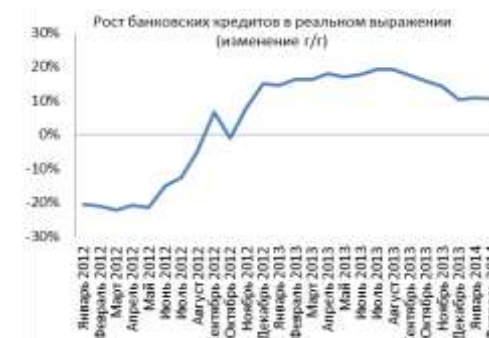
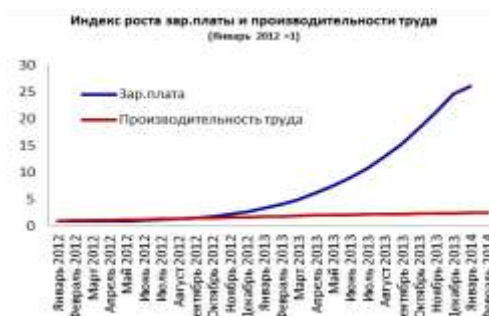
- Рост реального ВВП замедлился до 0,9 процента в 2013 году, что сопровождалось внешними дисбалансами, двузначной инфляцией и низким уровнем международных резервов.
- Следует отдать приоритет поддержанию макроэкономической стабильности за счет ограничения роста кредитования и заработной платы, а не стимулированию внутреннего спроса для достижения краткосрочного экономического роста.
- Фундаментальные структурные реформы необходимы для повышения производительности и конкурентоспособности предприятий, что позволило бы Беларуси ступить на путь устойчивого экономического роста.

Текущие макроэкономические тенденции

На фоне слабого внешнего спроса и ограниченных возможностей по стимулированию внутреннего спроса, темпы роста реального ВВП продолжали снижаться – до 0,9 процента в 2013 году (по сравнению с 1,7 процента в 2012 году). Низкий внешний спрос на белорусские товары привел к падению выпуска – в промышленности на -4,8 процента, а в сельском хозяйстве – на -4,0 процента. Слабые показатели работы секторов, производящих торгуемые товары, были частично компенсированы положительной динамикой сектора неторгуемых товаров. Рост в розничной и оптовой торговле (на 18,2 и 4,2 процента, соответственно) был обусловлен увеличением реальных доходов населения, в то время как в строительстве рост объемов (на 6,1 процента) происходил за счет увеличения целевого кредитования, в особенности в первом полугодии 2013 года. Однако тренд в сторону замедления экономической активности сохранялся в январе-феврале 2014 года, когда реальный ВВП сократился на -1,6 процента. Выпуск во всех секторах экономики продолжил падение, за исключением розничной торговли.

Инфляция оставалась высокой на протяжении всего 2013 года. Ее уровень составил 16,5 процента (на конец периода), чтобы было вызвано ростом объемов кредитования и повышением реальной заработной платы, ускорением обесценения национальной валюты, а также увеличением тарифов на коммунальные и транспортные услуги. Значительный рост объемов банковского кредитования (на 10,3 процента в реальном выражении, г/г) – что является основным каналом трансмиссии монетарной политики – был ограничен лишь в ноябре, когда денежные власти установили лимиты прироста кредитования в размере 0,7 процента в номинальном выражении. Несмотря на то, что этот лимит должен действовать и в 2014 году, он был превышен и в январе, и в феврале (когда темпы роста кредитования составили 1 и 1,7 процента, соответственно). Хотя ставка рефинансирования оставалась на уровне 23,3 процента (с июня 2013 года), Национальный банк сократил процентную ставку по операциям поддержки ликвидности с 33 до 30 процентов с начала года. Это сделало проблему нехватки ликвидности в национальной валюте менее острой, но смягчило монетарную политику.

Несмотря на небольшой профицит бюджета, рекапитализация государственных банков ослабила фискальную позицию. Замедление роста отрицательно сказалось на налоговых поступлениях – прежде всего, от налога на прибыль и налогов на внешнеэкономическую деятельность. Однако это было компенсировано ростом доходов от взимания НДС и акцизов, произошедшим за счет роста объемов внутреннего потребления,



Источник: оценки Всемирного банка на основе официальных данных.

высокого уровня инфляции и увеличения ставок акцизов. Хотя бюджет органов государственного управления оказался в профиците (0,2 процента ВВП), рекапитализация государственных банков, включая Банк Развития (в размере 0,6 процента ВВП, что оказалось «под чертой»), фактически предполагает небольшой неучтенный дефицит. Вместе с тем, экономика Беларуси сталкивается со значительными и неустойчивыми внешними дисбалансами. В течение 2013 года дефицит счета текущих операций вырос до -10,2 процента ВВП (по сравнению с -2,9 процента ВВП в 2012 году). После исключительно успешного 2012 года, товарный экспорт резко сократился на 19,8 процента в результате слабого внешнего спроса и увеличения трудозатрат из-за роста реальной заработной платы (на 15,8 процентов) значительно превышающей рост производительности труда (2,2 процента), а также повышения реального эффективного обменного курса (7,3 процента г/г). Наконец, условия торговли ухудшились, в том числе по причине резкого падения цен на калий. Импорт также сократился, но это происходило гораздо медленнее, чем падение экспорта. В результате дефицит торговли товарами вырос до -6,4 процента ВВП (по сравнению с профицитом в размере 0,9 процента в 2012 году). Эти факторы, а также дефицит по счету вторичных доходов (-3,6 процента ВВП), в основном из-за трансферта таможенных пошлин на нефтепродукты в пользу России, усилили давление на платежный баланс, наряду со значительными обязательствами по выплате внешнего долга и ограниченным доступом к внешнему финансированию. Давление на обменный курс усилилось, вызвав постепенное, но ускоряющееся обесценение белорусского рубля во втором полугодии 2013 года. При этом имеющиеся международные резервы (исключая монетарное золото), которые уже находились на низком уровне, сократились еще больше, составив к концу года менее чем 1,4 месяца товарного импорта.

Среднесрочная перспектива

Перспективы экономического развития Беларуси по-прежнему остаются непростыми ввиду прогнозируемого замедления экономического роста в 2014 году. По нашим прогнозам, произойдет дальнейшее снижение темпов экономического роста. Так, ВВП в реальном выражении сократится на -0,5 процента в связи с сохраняющейся слабостью российской экономики и необходимостью корректировки внутреннего спроса для сдерживания роста существующих дисбалансов. Прогнозируемый спад приведет к сокращению доходов бюджета. Несмотря на то, что есть свидетельства в пользу эффективного управления государственными финансами, возможен незначительный дефицит бюджета. Инфляция превысит 15 процентов (на конец периода), особенно если состоится запланированное повышение тарифов на коммунальные услуги и продолжится корректировка обменного курса. Во внешнем секторе сохранится тенденция замедления темпов роста импорта на фоне накопленных дисбалансов. С другой стороны, обесценение обменного курса позволит сократить темпы сокращения экспорта. В результате этого торговый баланс улучшится, что снизит давление на текущий счет, дефицит которого составит 8,4 процента ВВП. Несмотря на корректировки во внешнем секторе, валовые потребности во внешнем финансировании останутся существенными, ввиду имеющихся обязательств по выплате внешнего долга в размере 2,5 млрд. долл. США. Неопределенности в отношении внешних источников финансирования, в том числе притока ПИИ и доступа к дополнительным внешним источникам кредитования (как на рыночных, так и на официальных условиях), сохраняют давление на платежный баланс и оставляют резервы на низком уровне. В среднесрочной перспективе мы ожидаем небольшое восстановление темпов экономического роста, вызванное в основном улучшением во внешней среде, включая ожидаемое возобновление высоких темпов роста в Российской Федерации уже в 2015-16 годах. В 2015 году мы предполагаем некоторое смягчение макроэкономической политики в преддверии выборов. Внешние дисбалансы сохранятся до тех пор, пока не будут предприняты реформы, направленные на решение структурных проблем в экономике, уже обусловившие снижение конкурентоспособности.

Данный прогноз чувствителен к рискам неблагоприятного развития ситуации. Приближающиеся выборы (в 2015 году) могут усложнить проведение макроэкономической политики, ориентированной на стабильность. Вместе с тем, ослабление макроэкономической политики – выражающееся в повышении объемов кредитования и размеров заработных плат – может способствовать росту экономики, но это усилит существующие дисбалансы. Впоследствии потребуются более жесткая корректировка (схожая с той, что случилась в 2010-11 годах). С внешней стороны, увеличение политических рисков, связанных с продолжающимся конфликтом между Российской Федерацией и Украиной, может повлиять на экономику Беларуси через ситуацию, складывающуюся в российской экономике.

Ограничение этих рисков потребует устойчивого ужесточения макроэкономической политики, даже ценой темпов экономического роста. Беларусь не может повлиять на состояние внешней экономической среды. Слабые внешние условия продолжают оказывать негативное влияние на белорусский экспорт. Для предотвращения дальнейшего ухудшения ситуации во внешнем секторе, экономическая политика должна быть направлена на сдерживание внутреннего спроса, что позволит сдерживать рост импорта, в том числе за счет дальнейшего ужесточения кредитования и сдерживания роста заработной платы (и приведение его в соответствие с ростом производительности труда). Для того чтобы снизить зависимость экономического роста от стимулирования внутреннего спроса, необходимы реформы. Они должны быть направлены на снижение давления со стороны издержек, повышение инновационного потенциала, сохранение качества человеческого капитала, создание более эффективных институтов, а также снижение государственного вмешательства и упрощения регулирования для развития частного сектора. Применение мер рыночной дисциплины и рыночных стимулов к государственным предприятиям (при одновременном снижении объемов государственной поддержки) и реализация

постепенной, но последовательной и прозрачной программы приватизации, помогут раскрыть имеющийся потенциал роста производительности и улучшить конкурентоспособность (см. специальную записку о конкурентоспособности экспорта). Перечисленные реформы должны сопровождаться внедрением мер социальной защиты уязвимых групп населения, которые могут столкнуться с некоторыми негативными последствиями преобразований в экономике. Эти меры необходимы для динамичного и эффективного функционирования рынка труда.

	2012	2013	2014	2015	2016
Номинальный ВВП, млрд. руб.	530356	636784	734976	850441	1004966
Реальный ВВП, процентное изменение	1.7	0.9	-0.5	1.5	1.0
Потребление, процентное изменение	8.2	14.9	-0.2	3.5	-1.7
Инвестиции, процентное изменение	-9.8	7.5	-16.1	-3.7	-14.4
Экспорт товаров и услуг, процентное изменение	10.1	-19.2	2.7	1.2	4.1
Импорт товаров и услуг, процентное изменение	11.2	-8.2	-3.5	1.7	-4.1
ИПЦ, процент роста на конец периода	21.8	16.5	16.4	16.5	15.9
Текущий счет, процентов ВВП	-2.9	-10.2	-8.4	-9.8	-7.6
Доходы бюджета сектора госуправления, процентов ВВП	40.7	41.9	40.8	40.4	40.9
Расходы бюджета сектора госуправления, процентов ВВП	40.0	41.7	41.8	41.6	42.4
Сальдо бюджета сектора госуправления, процентов ВВП	0.7	0.2	-1.0	-1.2	-1.6
Валовой внешний долг, процентов ВВП	53.2	54.8	62.9	61.7	78.2
Государственный и гарантированный государством внешний долг, процентов ВВП	31.5	31.3	27.7	27.1	29.4

Источник: оценки Всемирного банка.

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