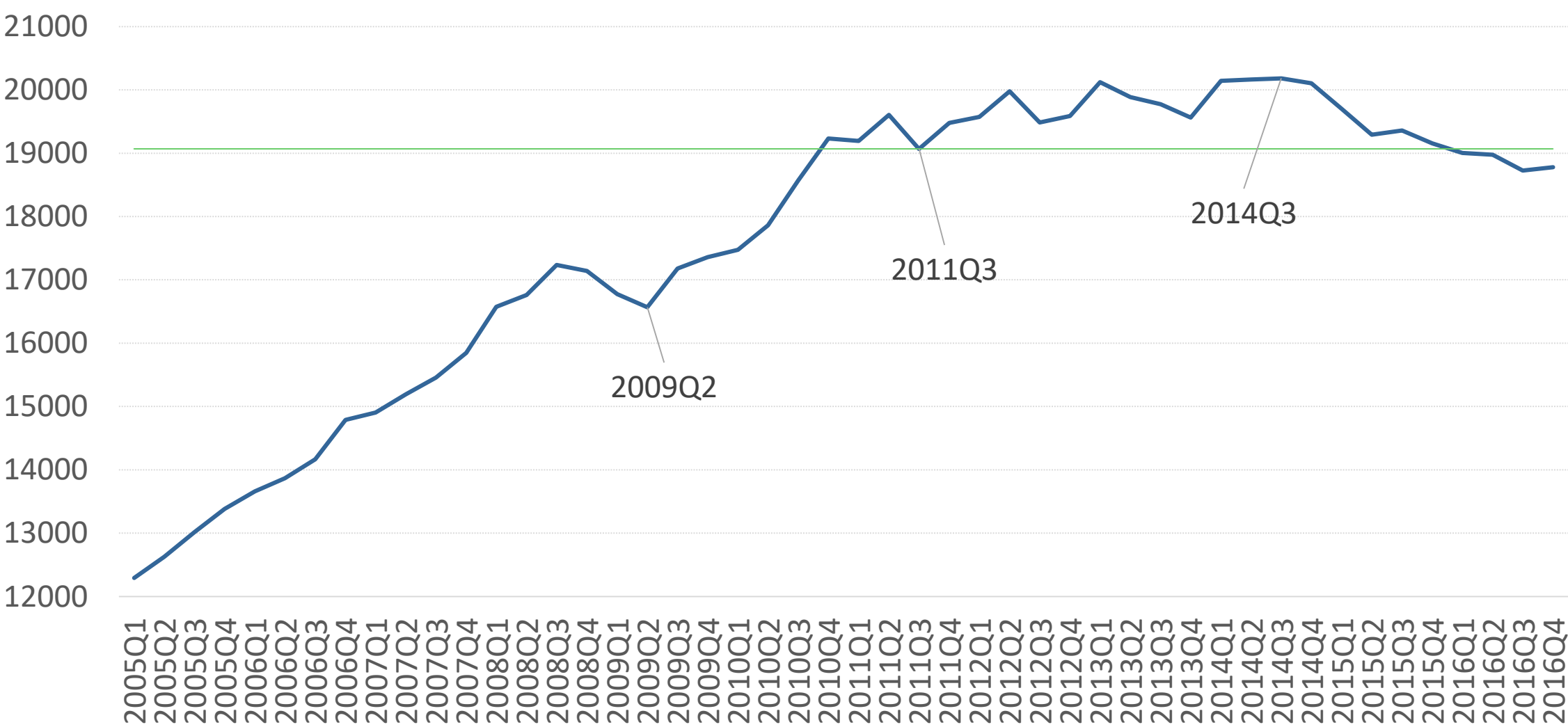




Экономика Беларуси: восстановление началось? Надолго ли?

Александр Чубрик
Исследовательский центр ИПМ
chubrik@research.by

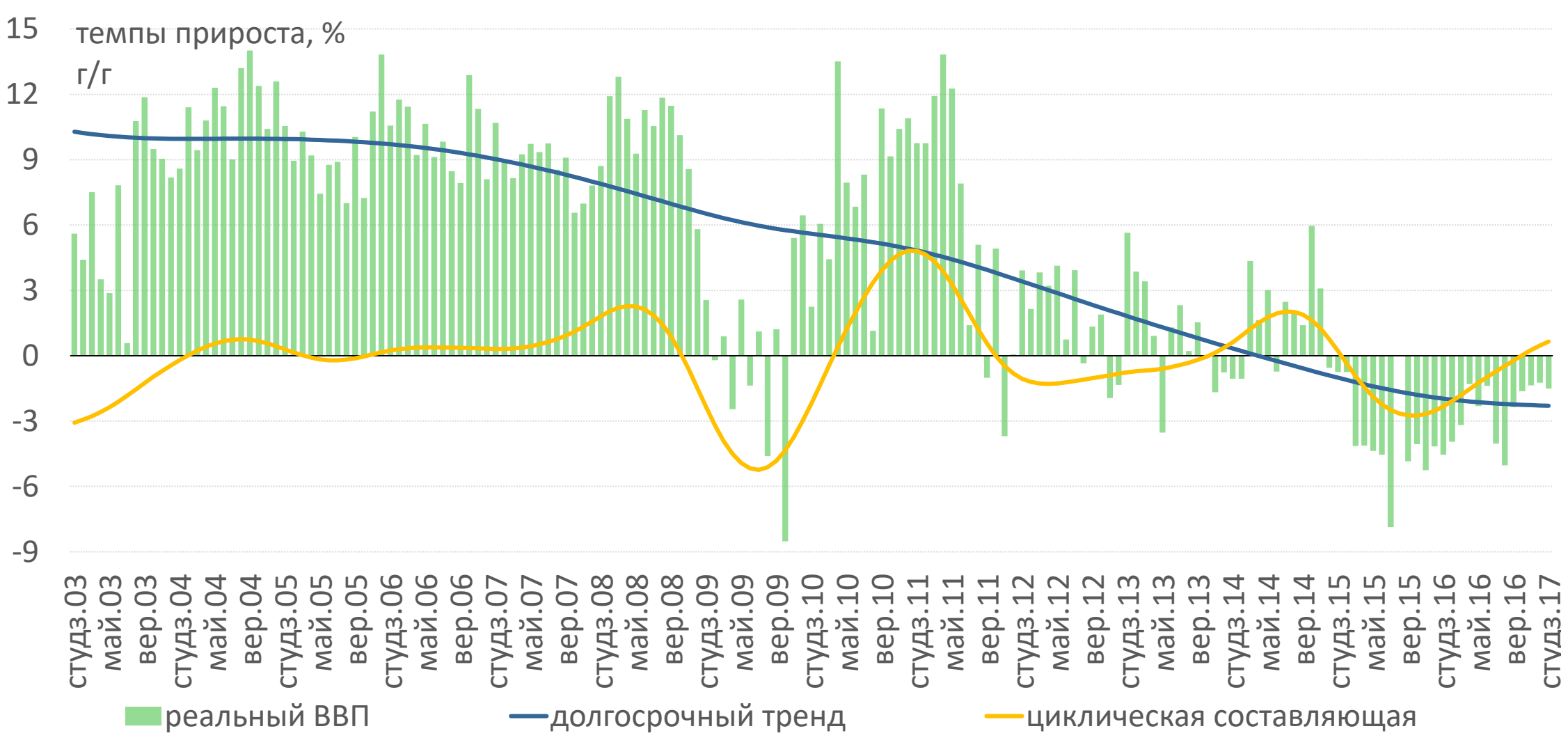
Экономика падает с 4 кв. 2014 г. Начнется ли рост в 2017 г.?



Реальный ВВП, скорректированный на сезонность (BYN млн в постоянных ценах 2014 г. с учетом деноминации 2016 г.)

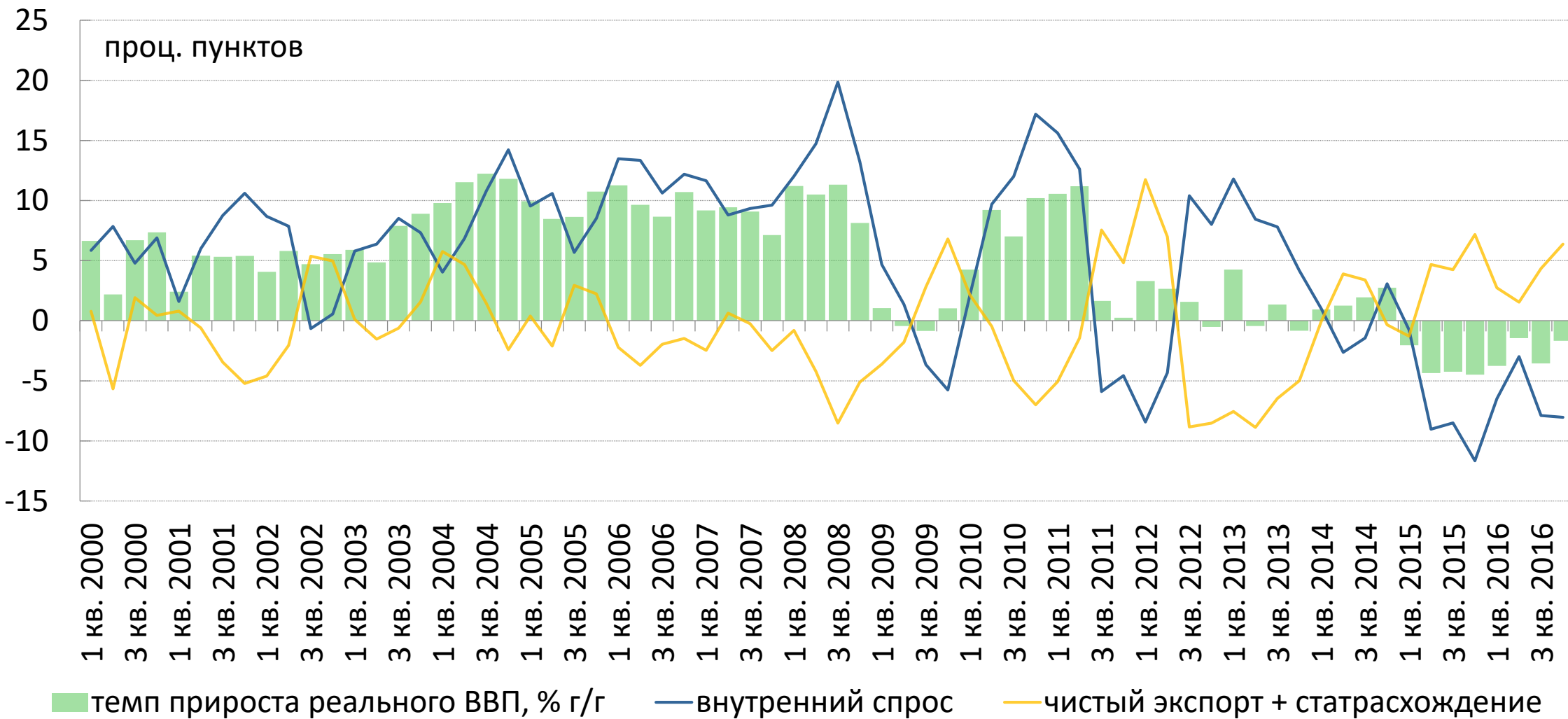
Источник: оценки Исследовательского центра ИПМ на основе данных Белстата.

Восстановление началось?



Экономический рост: тренд и цикл реального ВВП (темпы прироста, % г/г)
Источник: Исследовательский центр ИПМ (расчеты на основе данных Белстата).

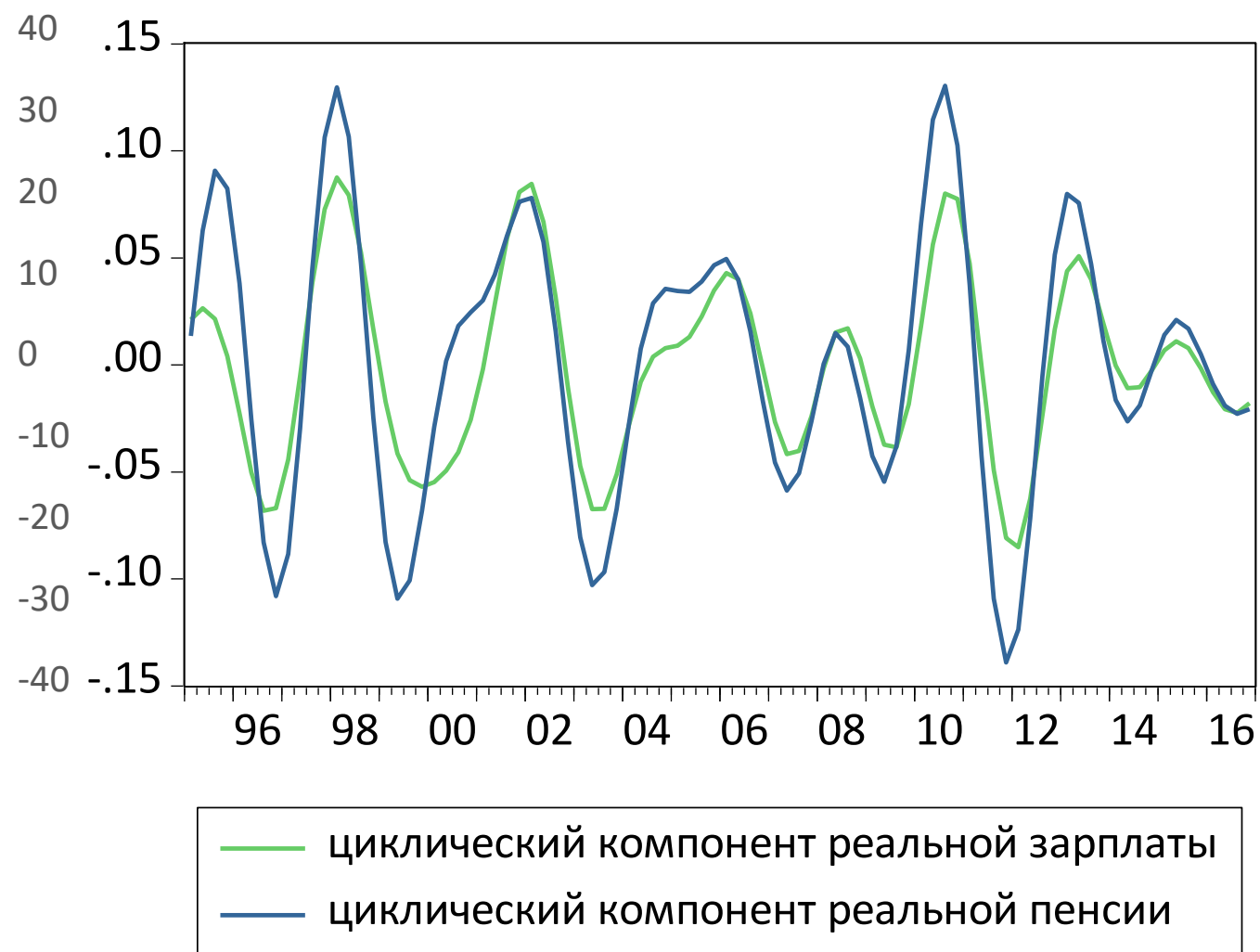
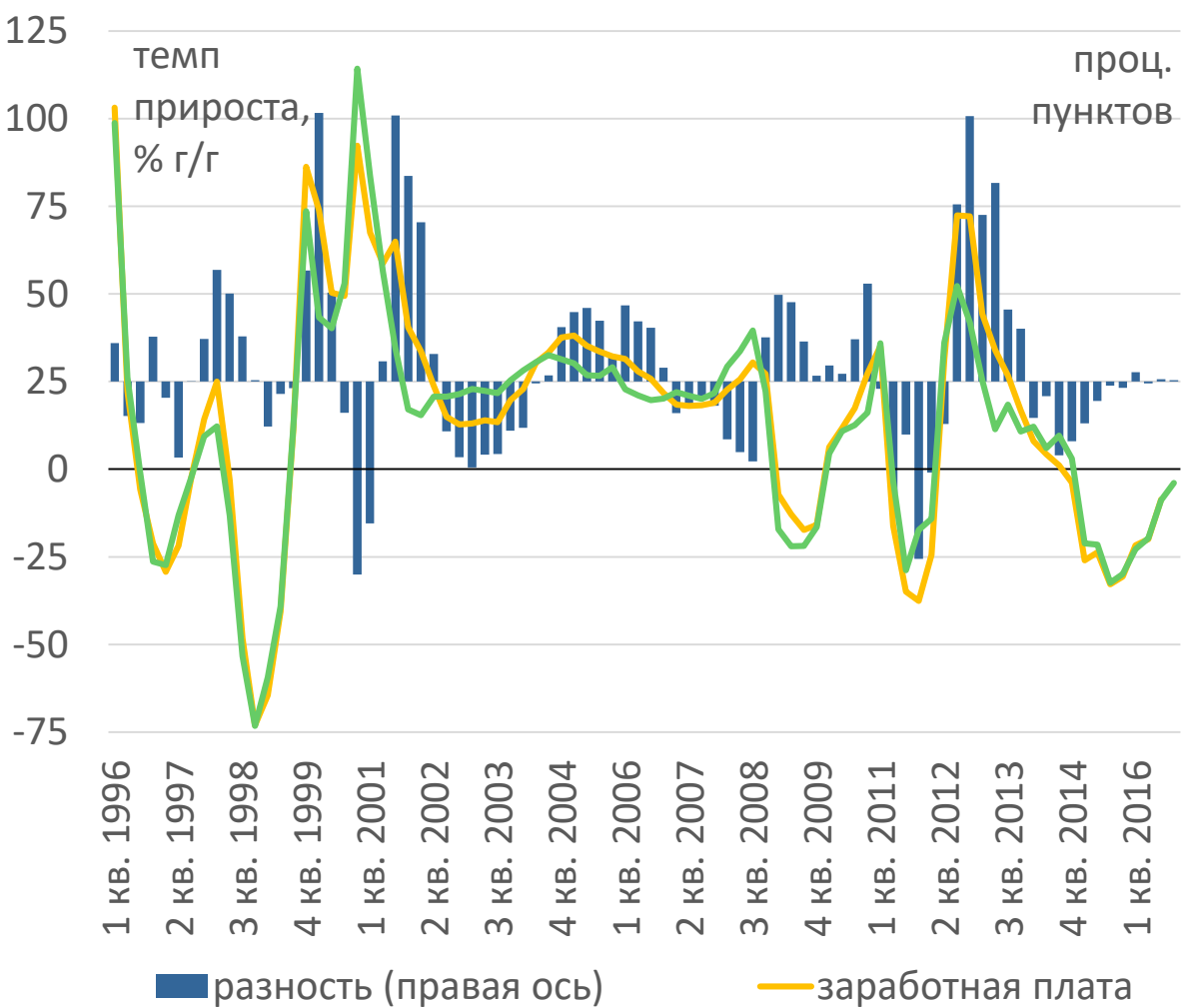
Чистый экспорт вносит положительный вклад в прирост ВВП на фоне глубокого падения внутреннего спроса...



Экономический рост: роль внутреннего и внешнего спроса (вклад в прирост реального ВВП, проц. пунктов)

Источник: Белстат, собственные расчеты на основе данных Белстата; 4 кв. 2016 г. – оценка.

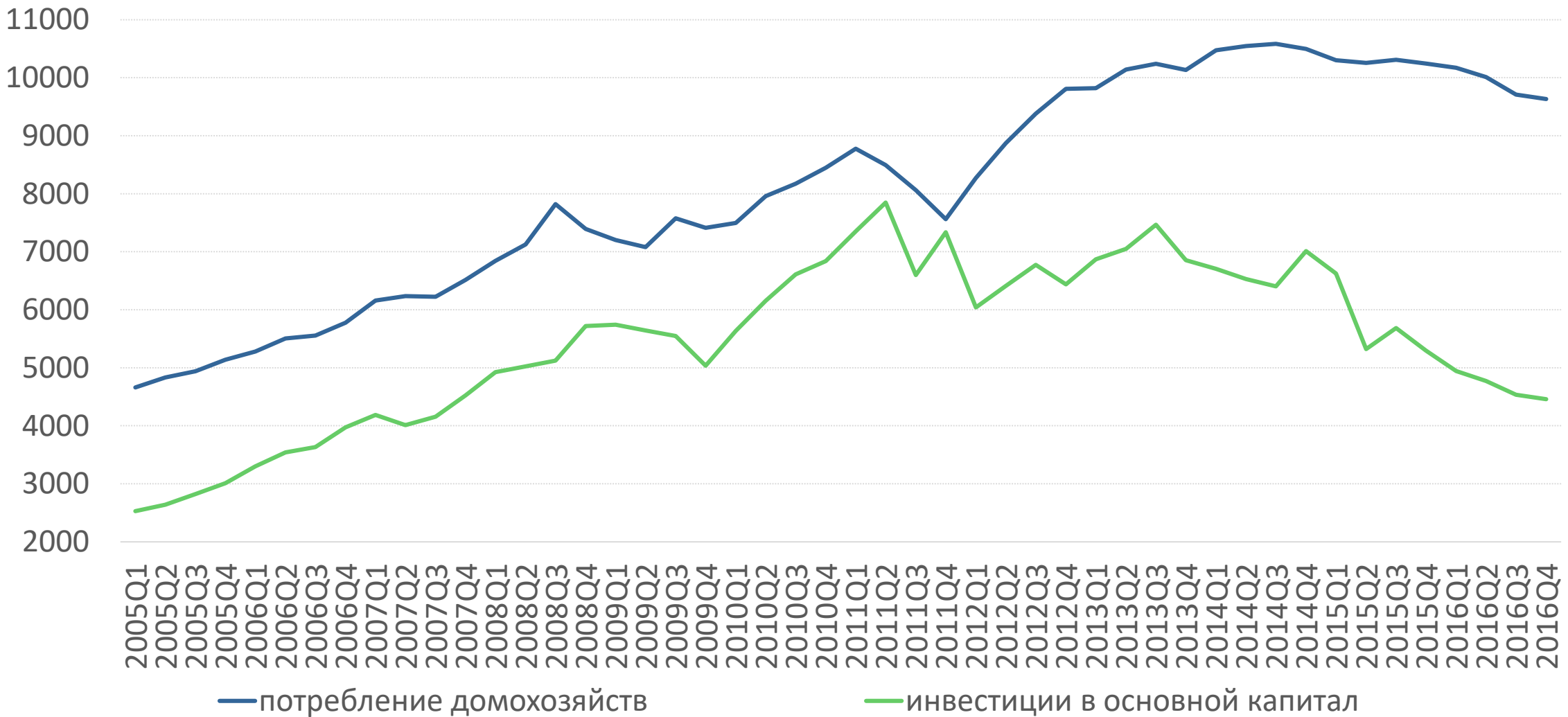
Падение производительности и падение зарплаты замедлились (а в январе 2017 г. – прекратились)...



Зарплата и производительность труда (долларовые показатели); политико-деловой цикл

Источник: Белстат, Исследовательский центр ИПМ (расчеты на основе данных Белстата).

...но потребление и инвестиции продолжают падать: инвестиции упали до уровня 2007 г., потребление домохозяйств – 2012 г.



Потребление домохозяйств и валовое накопление основного капитала, скорректированные на сезонность (млн руб. в постоянных ценах 2014 г. с учетом деноминации 2016 г.)

Источник: оценки Исследовательского центра ИПМ на основе данных Белстата.

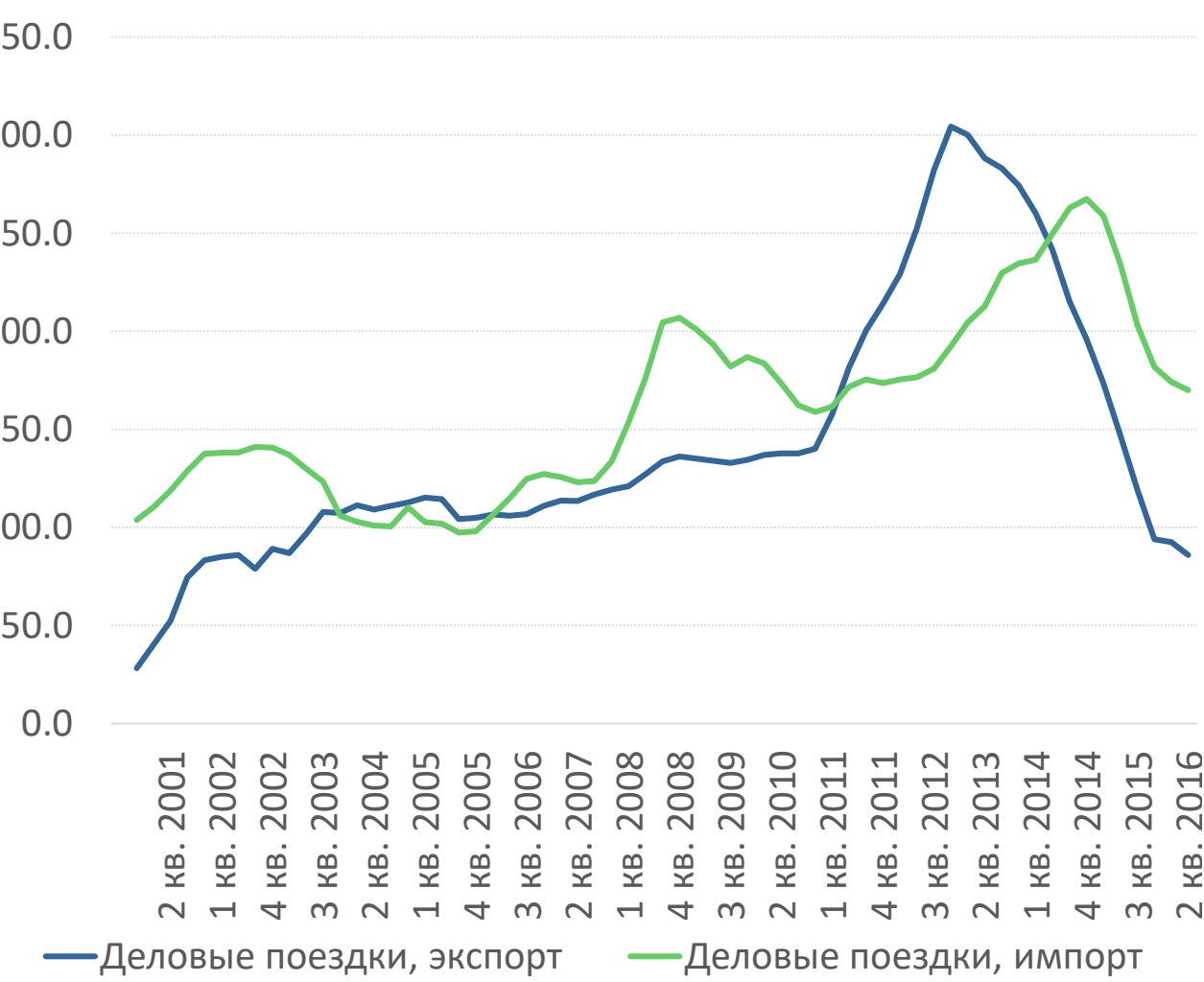
...внутренние источники восстановления инвестиционной активности не просматриваются

	2016 г., в сопоставимых ценах		USD млн		
	темпы прироста к 2015 г., %	вклад в прирост, проц. пунктов	2013	2015	2016
Инвестиции в основной капитал	-17.9	-17.9	23 361	12 938	9 038
средств республиканского бюджета	1.7	0.2	2 336	1 842	1 587
средств местных бюджетов	-30.6	-2.5	2 500	1 061	627
собственных средств организаций	-17.9	-6.9	8 831	4 986	3 477
заемных средств других организаций	-17.2	-0.2	280	155	114
иностранных инвестиций (без кредитов иностранных банков)	0.4	0.0	748	530	449
кредитов (займов) банков	-34.9	-6.0	5 653	2 241	1 241
собственных средств населения	-14.0	-1.8	1 939	1 630	1 195
внебюджетных фондов	20.7	0.1	47	39	44
прочих источников	-22.1	-0.8	1 028	453	304

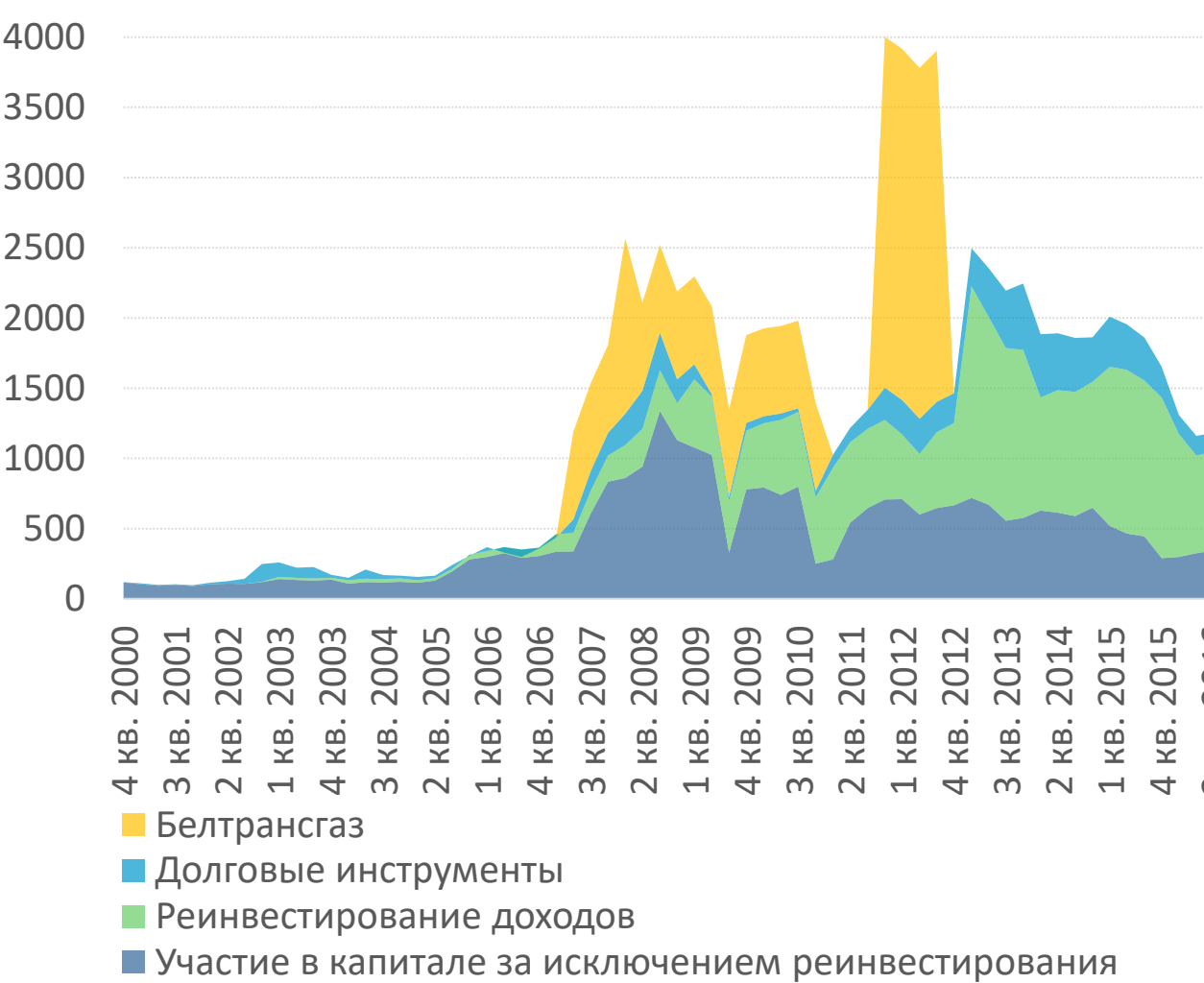
Источники финансирования инвестиций в основной капитал

Источник: Белстат, Исследовательский центр ИПМ (расчеты на основе данных Белстата).

...а интерес иностранных инвесторов ограничен преимущественно реинвестированием дохода



Экспорт и импорт услуг по статье «деловые поездки», \$ млн, скользящая сумма за 4 последних квартала
Источник: Национальный банк.



Приток ПИИ (ПИИ, чистое принятие обязательств), \$ млн, скользящая сумма за 4 последних квартала
Источник: Национальный банк.

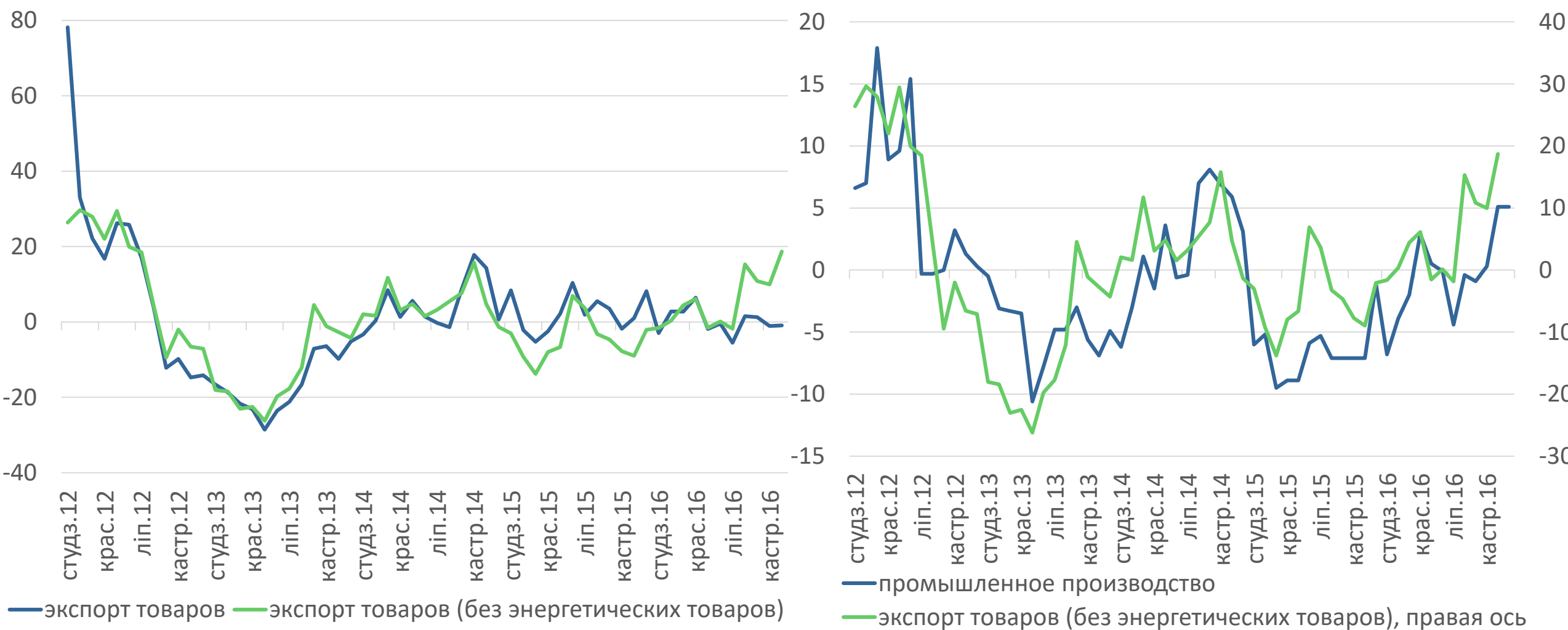
И все же восстановление началось? Промышленность.



Промышленное производство, скорректированное на сезонность (BYN млн в постоянных ценах 2014 г. с учетом деноминации 2016 г.)

Источник: Исследовательский центр ИПМ (расчеты на основе данных Белстата).

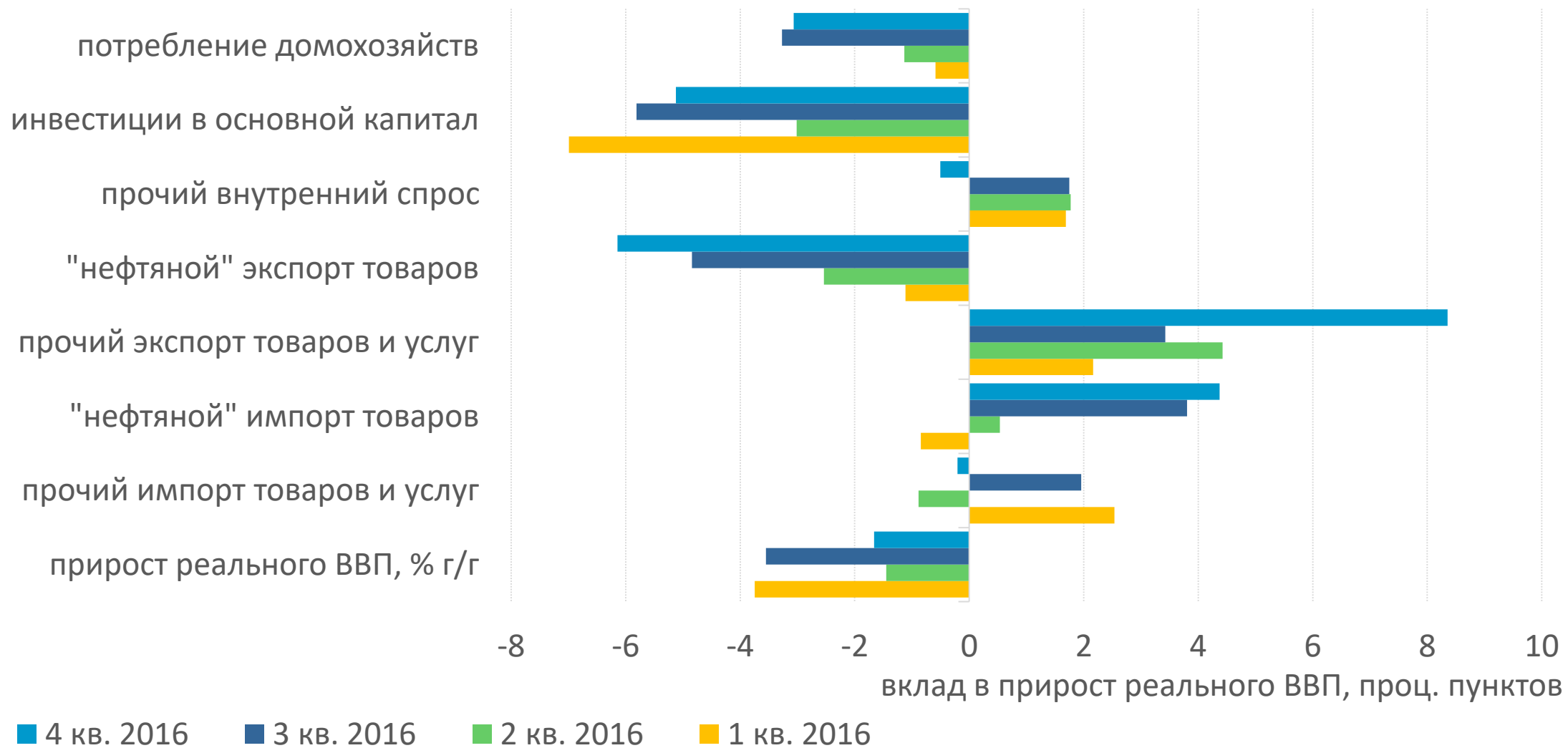
Рост промышленного производства восстанавливается благодаря оживлению неэнергетического экспорта



Темпы прироста реального промышленного производства и физических объемов экспорта, % г/г

Источник: Белстат, Исследовательский центр ИПМ (расчеты на основе данных Белстата).

...об этом же говорят данные о динамике компонентов совокупного спроса:
ненефтяной экспорт быстро восстанавливается



Вклад компонентов совокупного спроса в прирост ВВП, проц. пунктов

Примечание. В «нефтяной» экспорт входят нефтепродукты (включая схемы реэкспорта), сырая нефть и калийные удобрения. В «нефтяной» импорт входят сырая нефть, нефтепродукты и природный газ. 4 кв. 2016 г. – оценка.

...это происходит за счет поставок неэнергетических товаров в Россию

	Вклад в прирост ВВП, проц. пунктов
Экспорт товаров:	-0.86
нефтепродуктов	-2.59
прочих энергетических товаров	-0.23
неэнергетических товаров в Россию	1.94
калийных удобрений	0.12
неэнергетических товаров в остальной мир	-0.10
Импорт товаров:	1.48
сырой нефти и нефтепродуктов	2.07
прочих энергетических товаров	-0.06
неэнергетических товаров из России	-0.25
неэнергетических товаров из остального мира	-0.27
Чистый экспорт товаров	0.63
энергетических	-0.81
неэнергетических	1.44

Источник: собственные расчеты на основе данных Белстата (показатели внешней торговли и ВВП) и Национального банка (валютный курс).

Восстановление физических объемов экспорта затронула большинство товарных позиций...

ТН ВЭД	Товарная группа	Стоимость, \$ млн (2016)	Доля в экспорте			Темпы прироста, % г/г		
			2015	2016	изменение	стоимость	объем	цена
0201	Мясо КРС, свежее или охлажденное	314.5	1.3	1.3	0.1	-8.2	1.0	-9.1
0207	Мясо и пищевые мясные субпродукты	210.4	0.8	0.9	0.1	3.4	6.9	-3.3
0402	Молоко или сливки, сгущенные или с...	454.1	1.9	1.9	0.1	-8.2	-10.7	2.8
0405	Сливочное масло и прочие жиры...	328.3	1.0	1.4	0.4	19.8	-4.4	25.3
0406	Сыры и творог	688.0	2.4	2.9	0.5	7.7	11.9	-3.8
2709	Нефть сырая и нефтепродукты сырые...	471.6	2.2	2.0	-0.2	-18.6	0.1	-18.7
2710	Нефть и нефтепродукты, полученные...	4059.5	25.5	17.3	-8.1	-40.2	-22.8	-22.6
3104	Удобрения минеральные... калийные	2033.9	10.0	8.7	-1.3	-23.9	2.9	-26.1
3105	Удобрения минеральные... смешанные	237.9	0.9	1.0	0.1	0.8	15.7	-13.0
3923	Изделия для... упаковки из пластмасс	223.0	0.8	1.0	0.2	6.1	9.8	-3.4
4011	Шины и покрышки... новые	283.5	1.0	1.2	0.2	6.5	17.1	-9.1
4410	Плиты ДСП, плиты OSB...	217.4	0.5	0.9	0.4	62.1	74.8	-7.2
7214	Прутки из железа или нелегированной...	262.4	1.3	1.1	-0.2	-22.8	-10.3	-13.9
8701	Тракторы (кроме тракторов 8709)	476.9	1.8	2.0	0.2	-1.8	-3.2	1.5
8703	Автомобили легковые и прочие ТС...	265.9	0.5	1.1	0.7	110.7	47.3	43.1
8704	Моторные ТС для перевозки грузов	632.1	2.2	2.7	0.5	9.8	23.8	-11.3
8708	Части... для моторных ТС (8701-8705)	220.1	0.7	0.9	0.2	17.9	23.4	-4.4
9403	Мебель, постельные принадлежности...	278.9	1.1	1.2	0.1	-1.0	-0.3	-0.6
	Итого для экспорта свыше \$200 млн	11658.4	55.6	49.8	-5.9	-21.4	-6.5	-16.0
	Остальной экспорт товаров	11757.1	44.4	50.2	5.9	-0.6	7.3	-7.3
	Экспорт товаров, всего	23415.5	100.0	100.0	--	-12.2	-0.2	-12.0

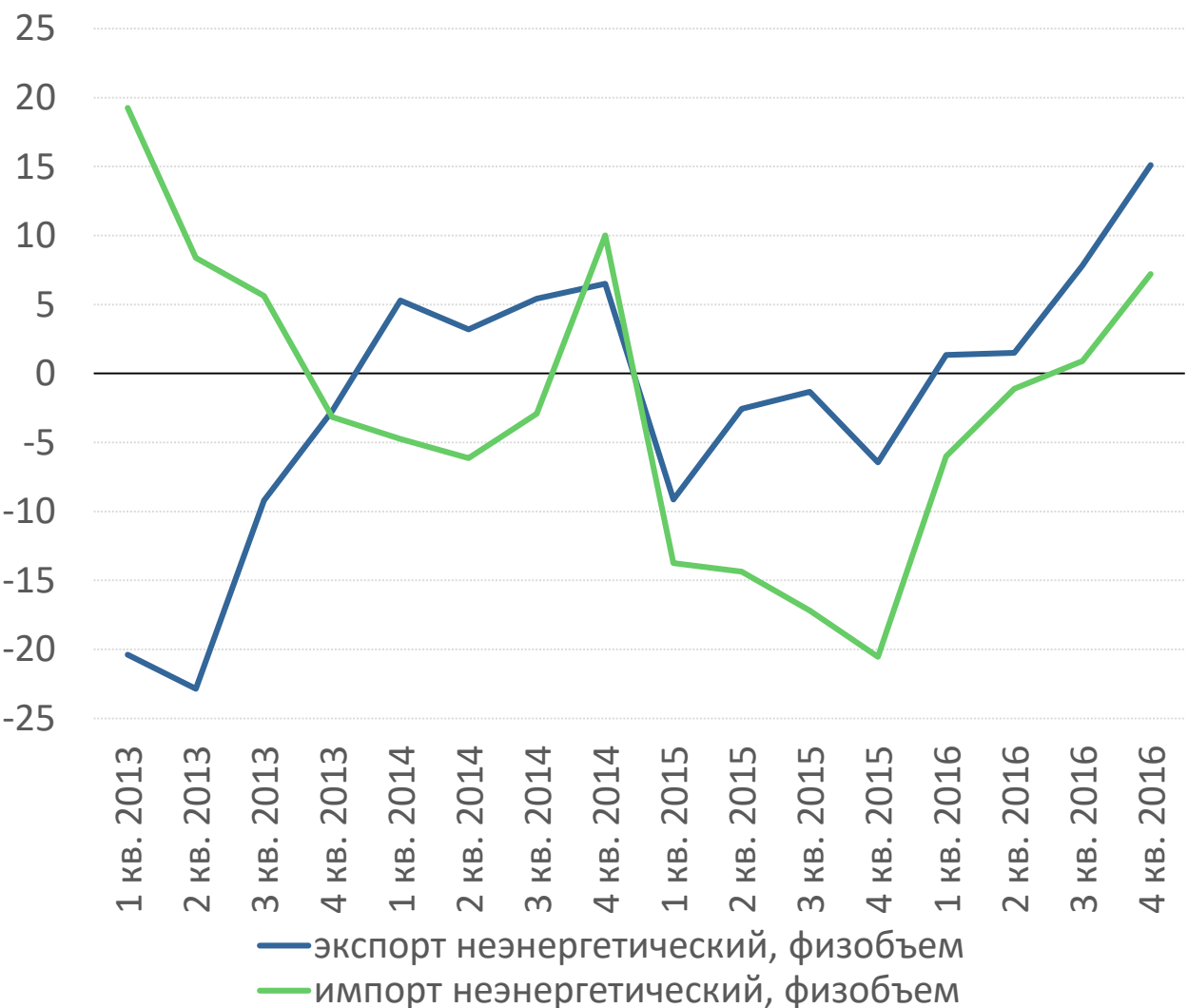
Источник: UN COMTRADE, собственные расчеты на основе данных UN COMTRADE.

Импорт восстанавливается, но медленнее...

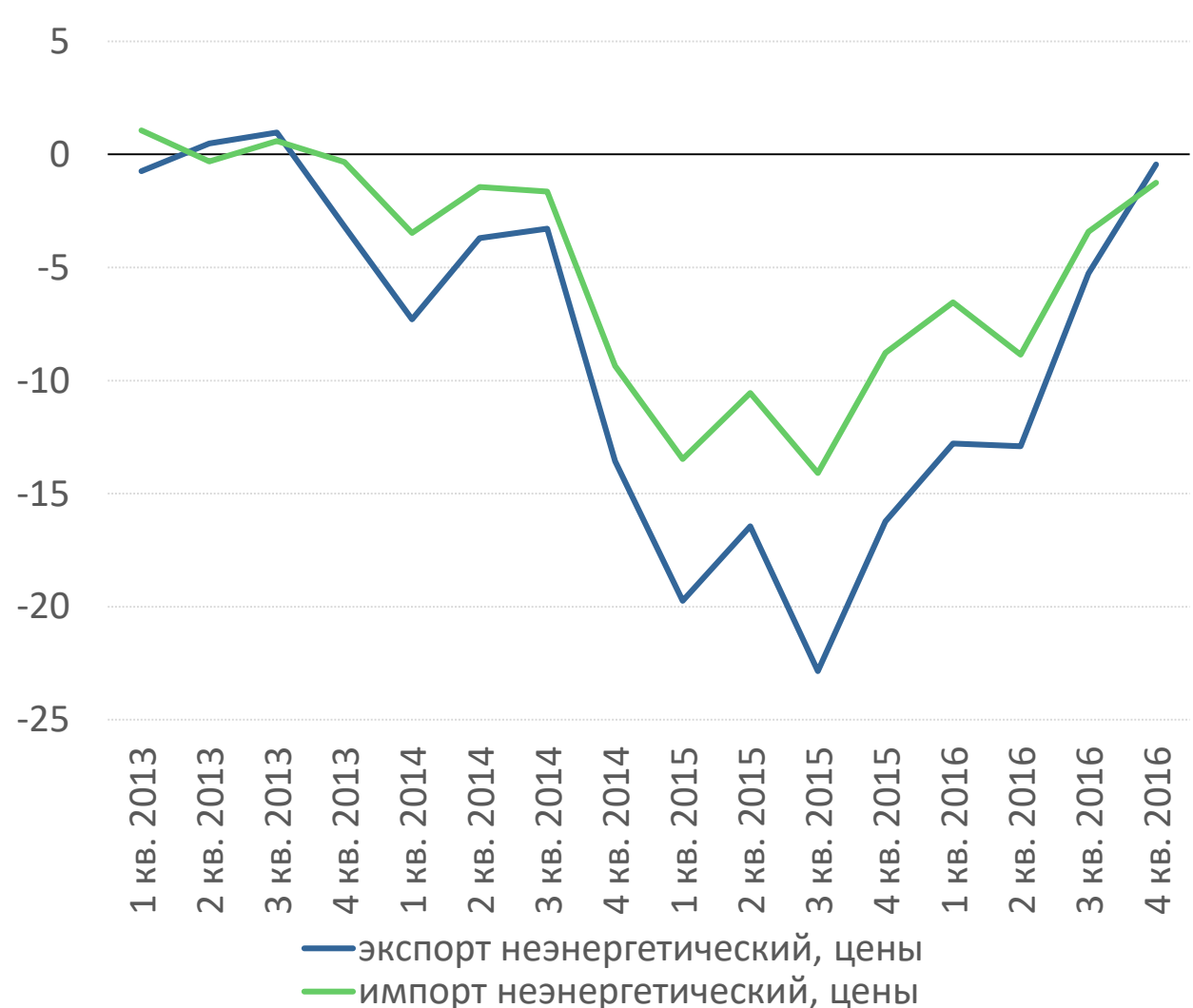
ТН ВЭД	Товарная группа	Стоимость, \$ млн (2016)	Доля в импорте, %			Темпы прироста, % г/г		
			2015	2016	изменение	стоимость	объем	цена
0702	Томаты свежие или охлажденные	216.8	0.5	0.8	0.3	34.7	29.5	4.0
0808	Яблоки, груши и айва свежие	426.8	1.9	1.5	-0.4	-27.2	-18.1	-11.1
0809	Абрикосы, вишня и черешня, персики...	173.0	1.0	0.6	-0.4	-45.2	-42.9	-3.9
2709	Нефть сырая и нефтепродукты сырые...	3970.8	18.7	14.4	-4.3	-29.9	-20.8	-11.6
2710	Нефть и нефтепродукты, полученные...	566.1	1.7	2.1	0.4	10.6	4.0	6.4
2711	Газы нефтяные... (природный газ)	2628.5	9.3	9.5	0.2	-6.7	-0.8	-6.0
3004	Лекарственные средства...	403.1	1.3	1.5	0.1	-0.5	-0.9	0.4
3901	Полимеры этилена в первичных...	187.5	0.5	0.7	0.2	20.8	30.3	-7.3
7204	Отходы и лом черных металлов...	248.4	1.0	0.9	-0.1	-15.5	-13.4	-2.5
7308	Металлоконструкции из черных мет. ...	169.9	0.5	0.6	0.1	7.8	3.7	4.0
8408	Двигатели внутреннего сгорания...	151.6	0.4	0.5	0.1	12.5	19.8	-6.1
8413	Насосы жидкостные...	161.5	0.4	0.6	0.2	32.4	21.0	9.4
8419	Машины, оборуд. промышленное...	218.4	0.7	0.8	0.0	-3.8	-19.2	19.1
8471	Вычислительные машины и их блоки...	152.8	0.6	0.6	-0.1	-16.6	48.9	-44.0
8481	Краны, клапаны... для трубопроводов...	150.8	0.5	0.5	0.0	-6.2	159.2	-63.8
8517	Аппаратура связи и части к ней	352.6	1.1	1.3	0.2	3.3	27.7	19.1
8703	Автомобили легковые и прочие...	675.6	3.2	2.5	-0.8	-30.6	-42.1	20.0
8708	Части... к автомобилям и тракторам	280.2	0.8	1.0	0.2	17.0	18.1	-0.9
	Итого для импорта свыше \$150 млн	11134.5	44.4	40.4	-4.0	-17.2	-10.5	-7.5
	Остальной импорт товаров	16435.3	55.6	59.6	4.0	-2.4	3.6	-5.8
	Импорт товаров, всего	27569.73	100.0	100.0	--	-9.0	-2.7	-6.5

Источник: UN COMTRADE (кроме 8703 – Белстат), собственные расчеты на основе данных UN COMTRADE и Белстата.

Еще позитив: начали улучшаться условия торговли

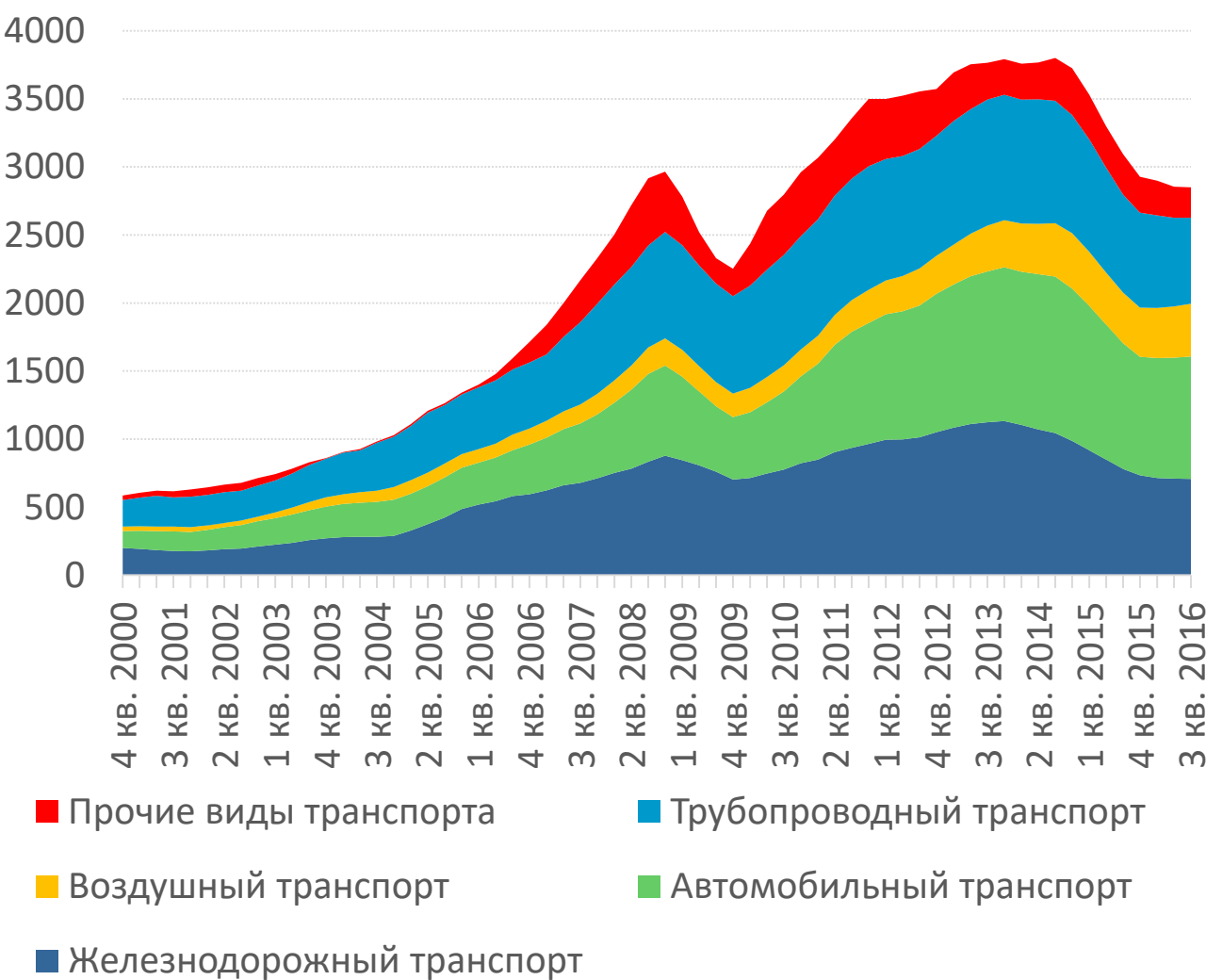


Экспорт транспортных услуг, USD млн, скользящая сумма за 4 последних квартала.
Источник: Национальный банк.



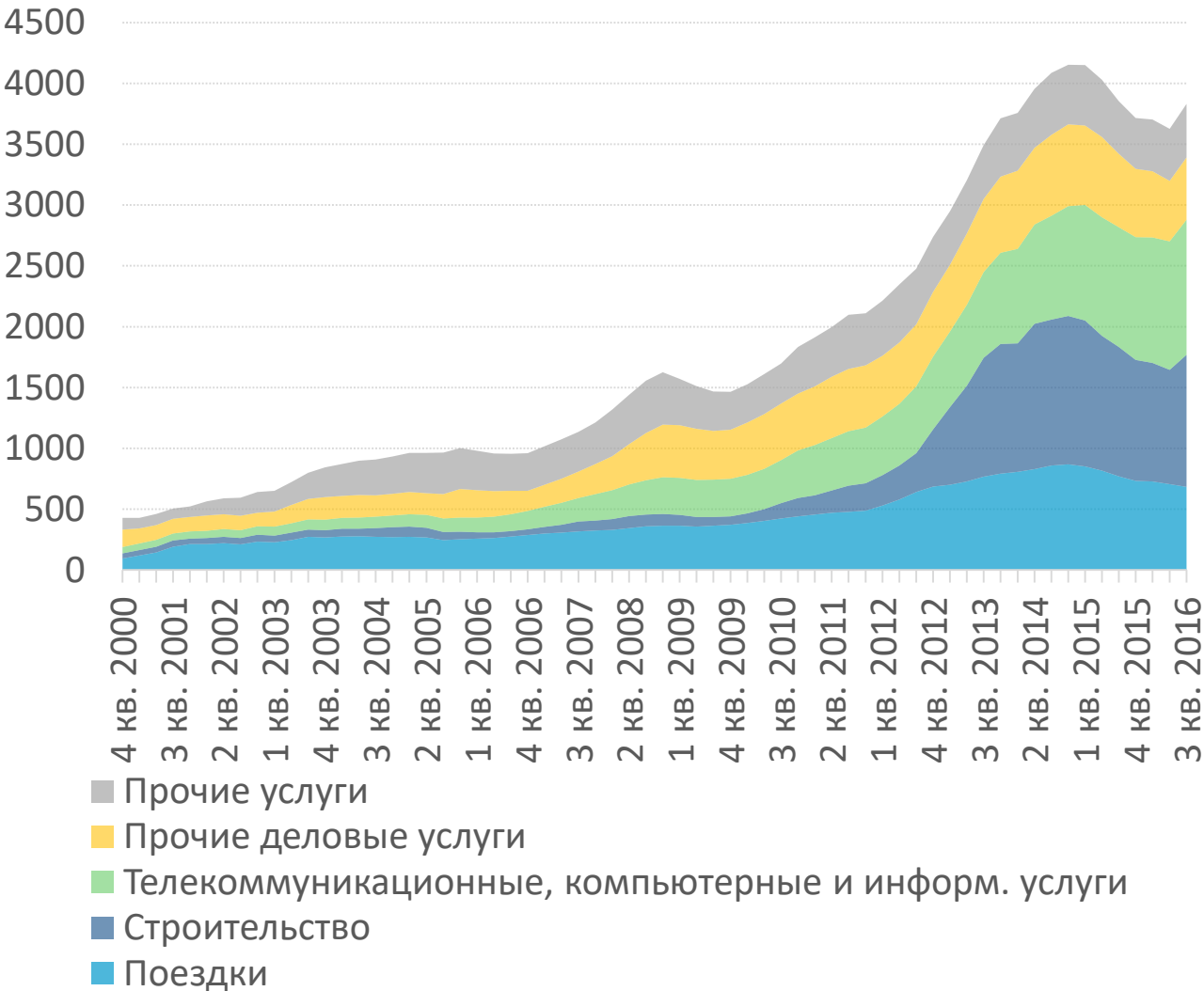
Экспорт других видов услуг, USD млн, скользящая сумма за 4 последних квартала.
Источник: Национальный банк.

Экспорт транспортных услуг продолжал сокращаться, но экспорт компьютерных услуг увеличивался...



Экспорт транспортных услуг, USD млн, скользящая сумма за 4 последних квартала

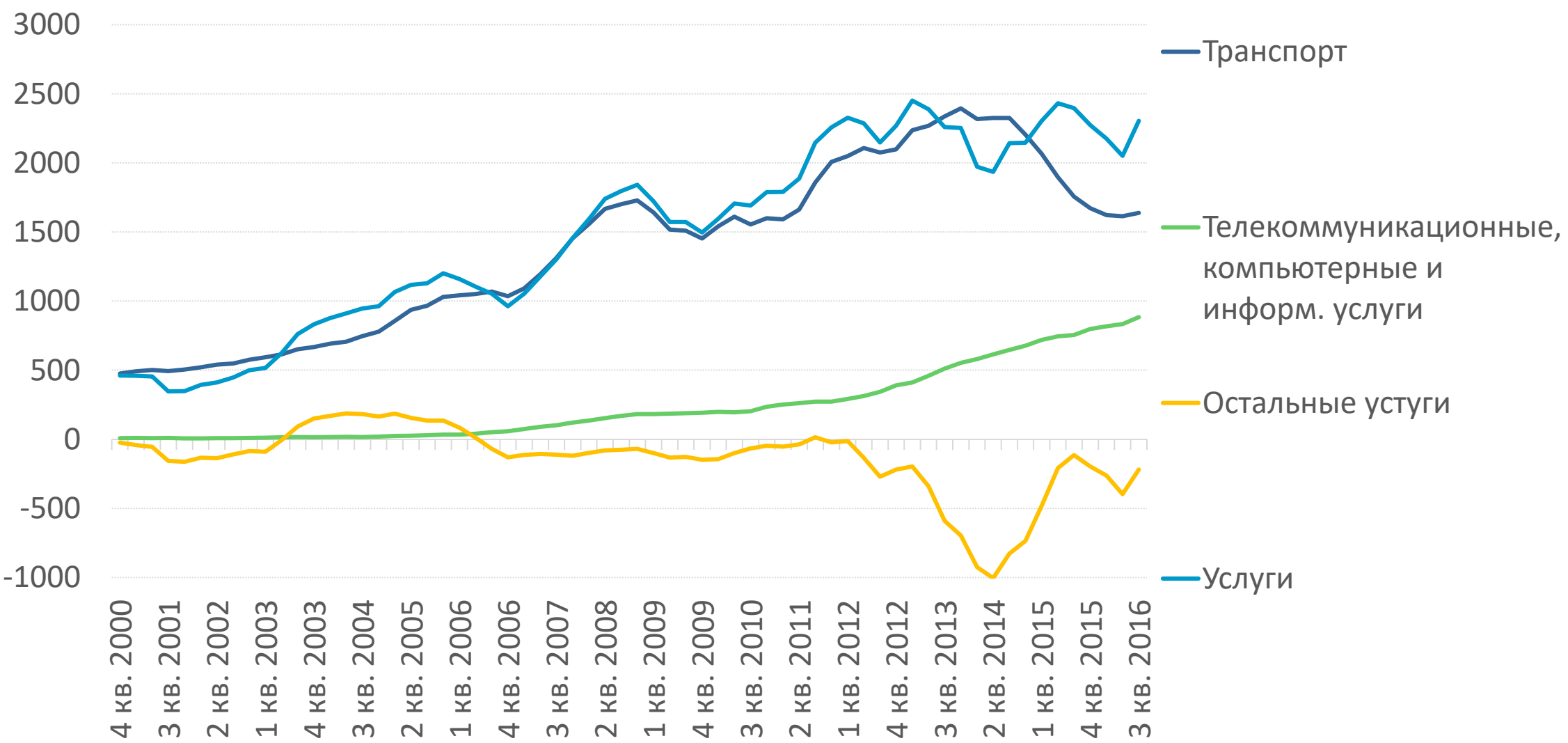
Источник: Национальный банк.



Экспорт других видов услуг, USD млн, скользящая сумма за 4 последних квартала

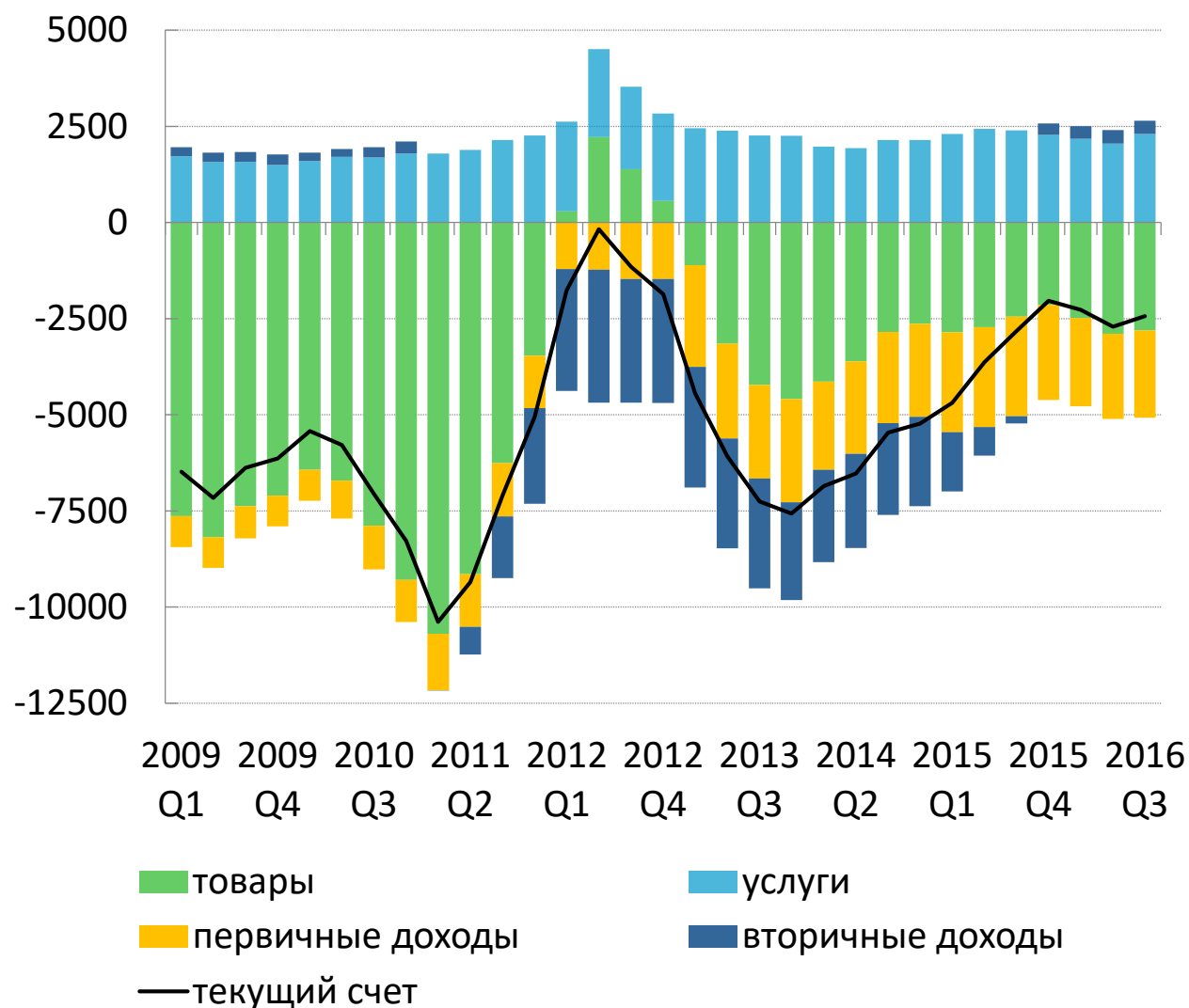
Источник: Национальный банк.

...что предотвратило сокращение сальдо торговли услугами

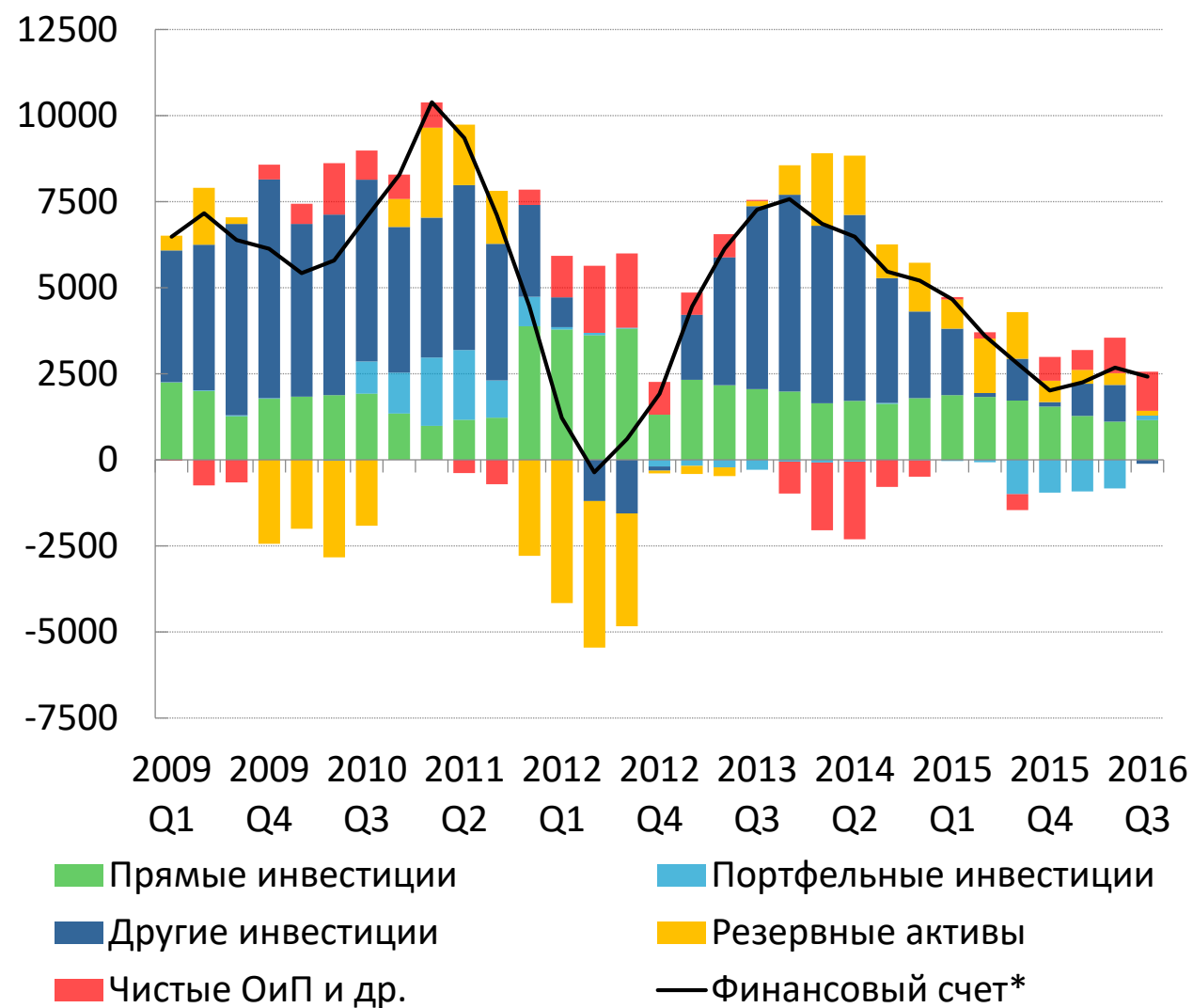


Сальдо торговли услугами, \$ млн, скользящая сумма за 4 последних квартала
Источник: Национальный банк.

...его почти хватает, чтобы компенсировать дефицит торговли товарами; остальной дефицит покрывают «ошибки и пропуски»...

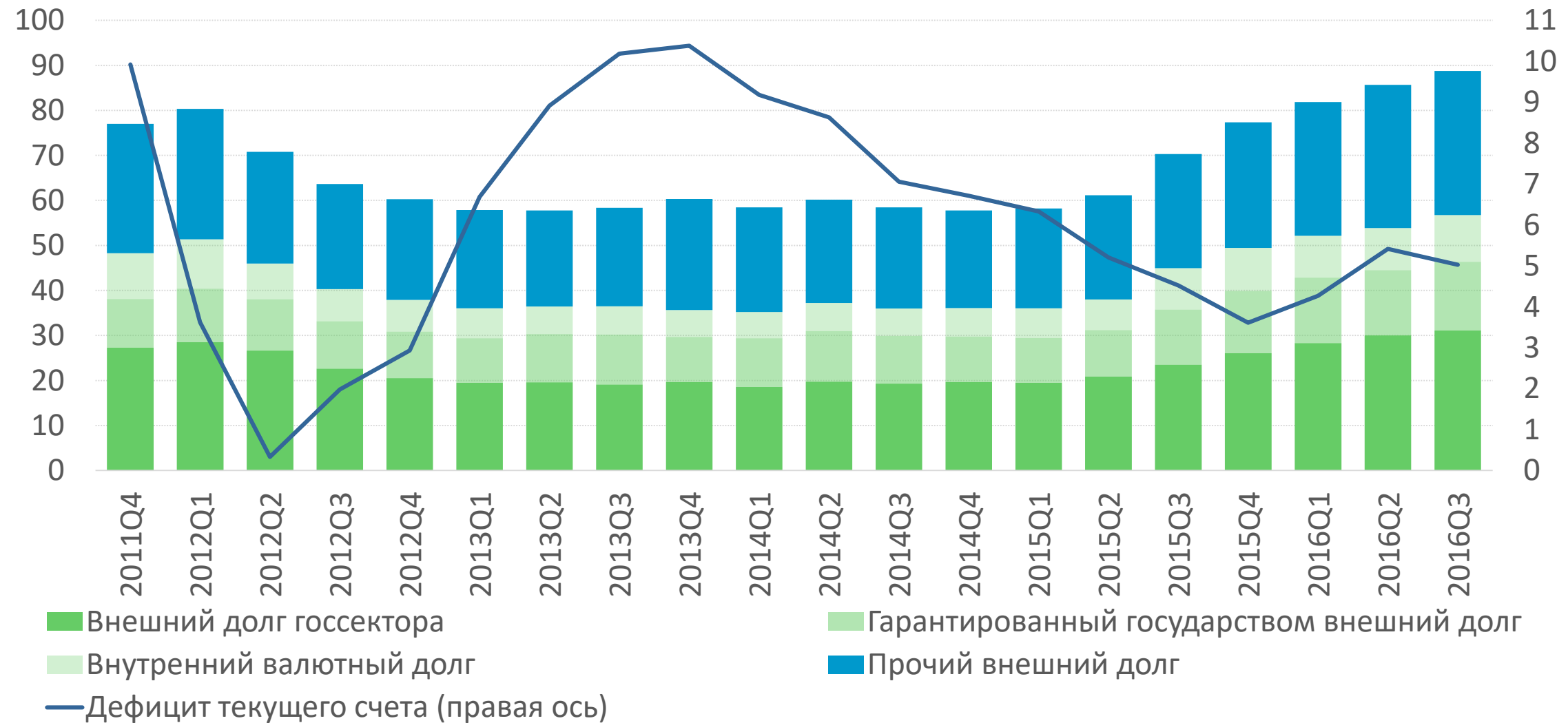


Счет текущих операций,
\$ млн, скользящая сумма за 4 последних квартала
 Источник: Национальный банк.



Финансовый счет (включая ОИП и капитальный счет),
\$ млн, скользящая сумма за 4 последних квартала
 Источник: Национальный банк.

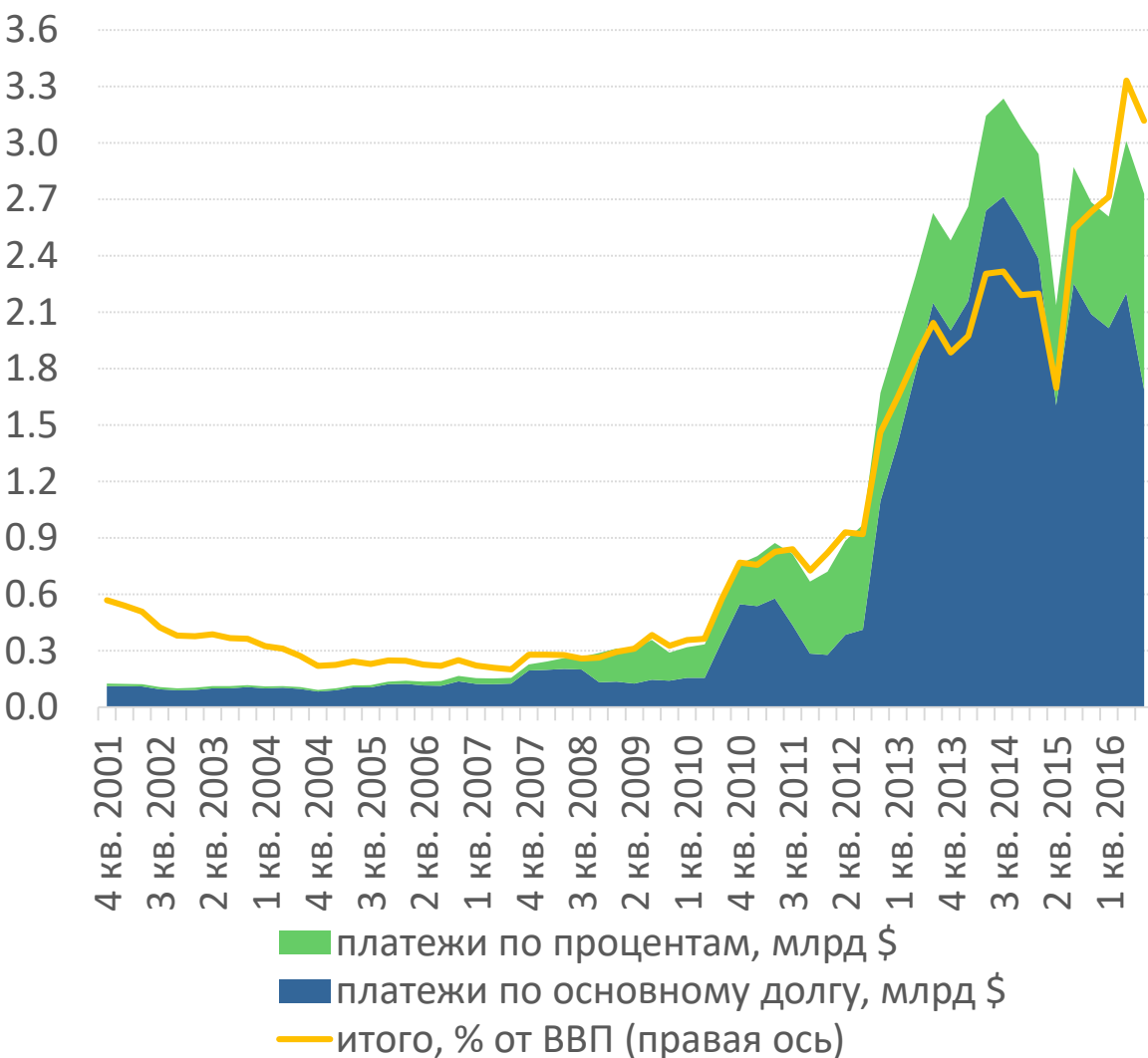
Тем не менее, ситуация с внешним долгом остается сложной (а с госдолгом – ухудшается)



Совокупный валютный долг (валовой внешний долг и внутренний валютных госдолг), % от ВВП

Источник: Национальный банк, собственные расчеты по данным Национального банка и Белстата.

На погашение и обслуживание внешнего **госдолга** уходит около 6% от ВВП (еще 3.2% от ВВП в 2016 г. ушло на погашение внутреннего валютного **госдолга**)



Расходы на погашение и обслуживание внешнего госдолга
 Источник: Национальный банк.



Отношение резервов к внешнему долгу, %
 Источник: Национальный банк.

Для обслуживания долга не обойтись без рефинансирования – вопрос источников остается открытым. Основной кредитор – Россия.

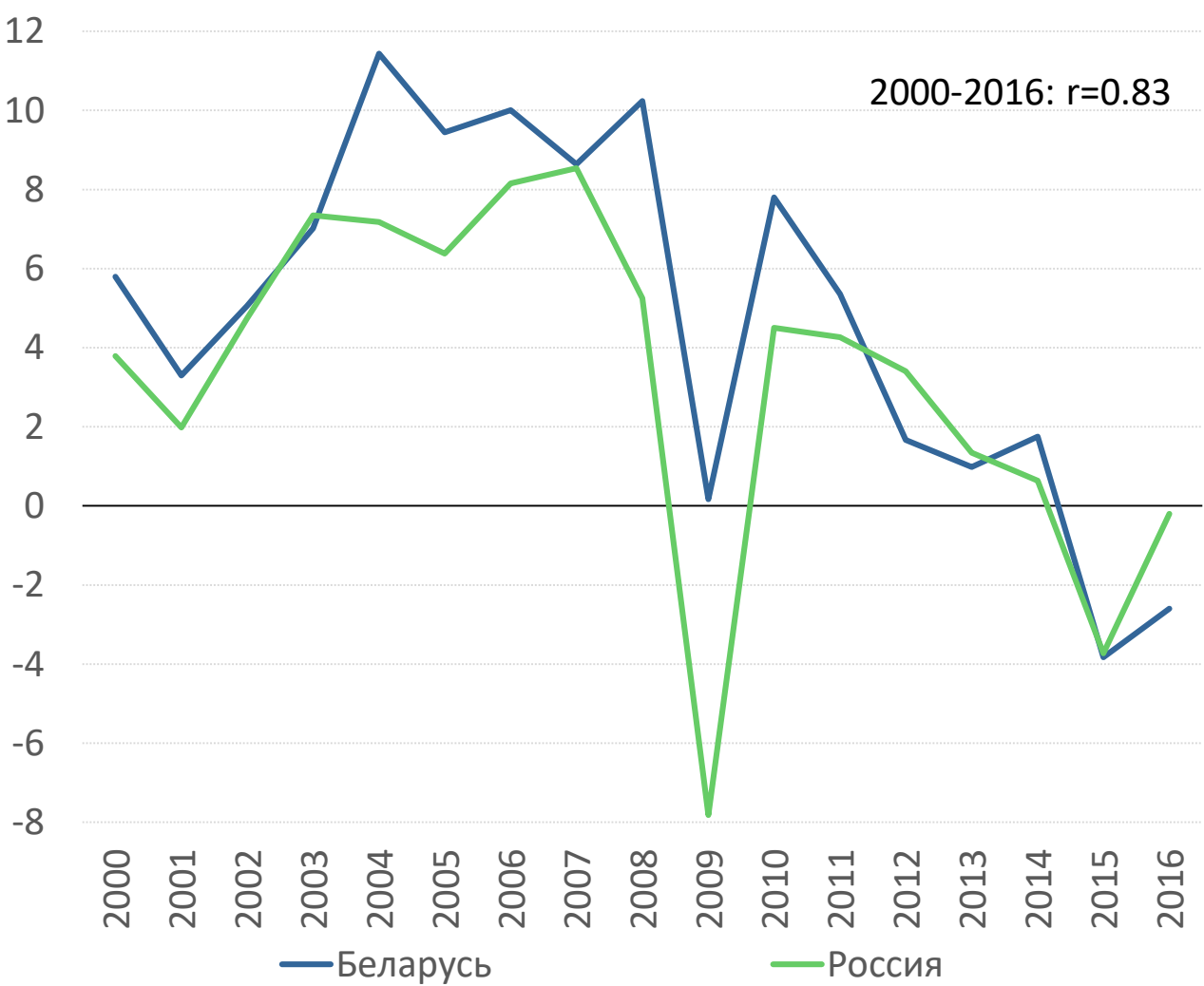
	2013		2014*		2015		2016		2013-2016		
	привле чение	погаше ние	привле чение	погаше ние	привле чение	погаше ние	привле чение	погаше ние	привле чение	погаше ние	измене ние
Россия (правительство, банки, ЕФСР)	1755.6	150.0	2526.9	992.3	1571.9	653.1	1352.0	653.1	7206.4	2448.5	4757.9
Китайские банки	533.3	87.2	626.3	182.3	528.1	147.7	446.9	184.2	2134.6	601.4	1533.2
Прочие (МВФ, евробонды, МБРР, Венесуэла и др.)	140.7	1758.6	47.6	1388.4	72.9	1215.6	136.0	55.1	397.2	4417.7	-4020.5
<i>Внешний долг органов госуправления</i>	<i>2429.6</i>	<i>1995.8</i>	<i>3200.8</i>	<i>2563.0</i>	<i>2172.9</i>	<i>2016.4</i>	<i>1934.9</i>	<i>892.4</i>	<i>9738.2</i>	<i>7467.6</i>	<i>2270.6</i>
ГДО в иностранной валюте	949.2	145.8	706.8	199.6	2137.5	399.5	543.7	1502.6	4337.2	2247.5	2089.7
Валютный долг органов госуправления	3378.8	2141.6	3907.6	2762.6	4310.4	2415.9	2478.6	2395.0	14075.4	9715.1	4360.3

* Без учета бридж-кредитов ВТБ, полученных и погашенных в 2014 г. (на сумму USD 2 млрд).

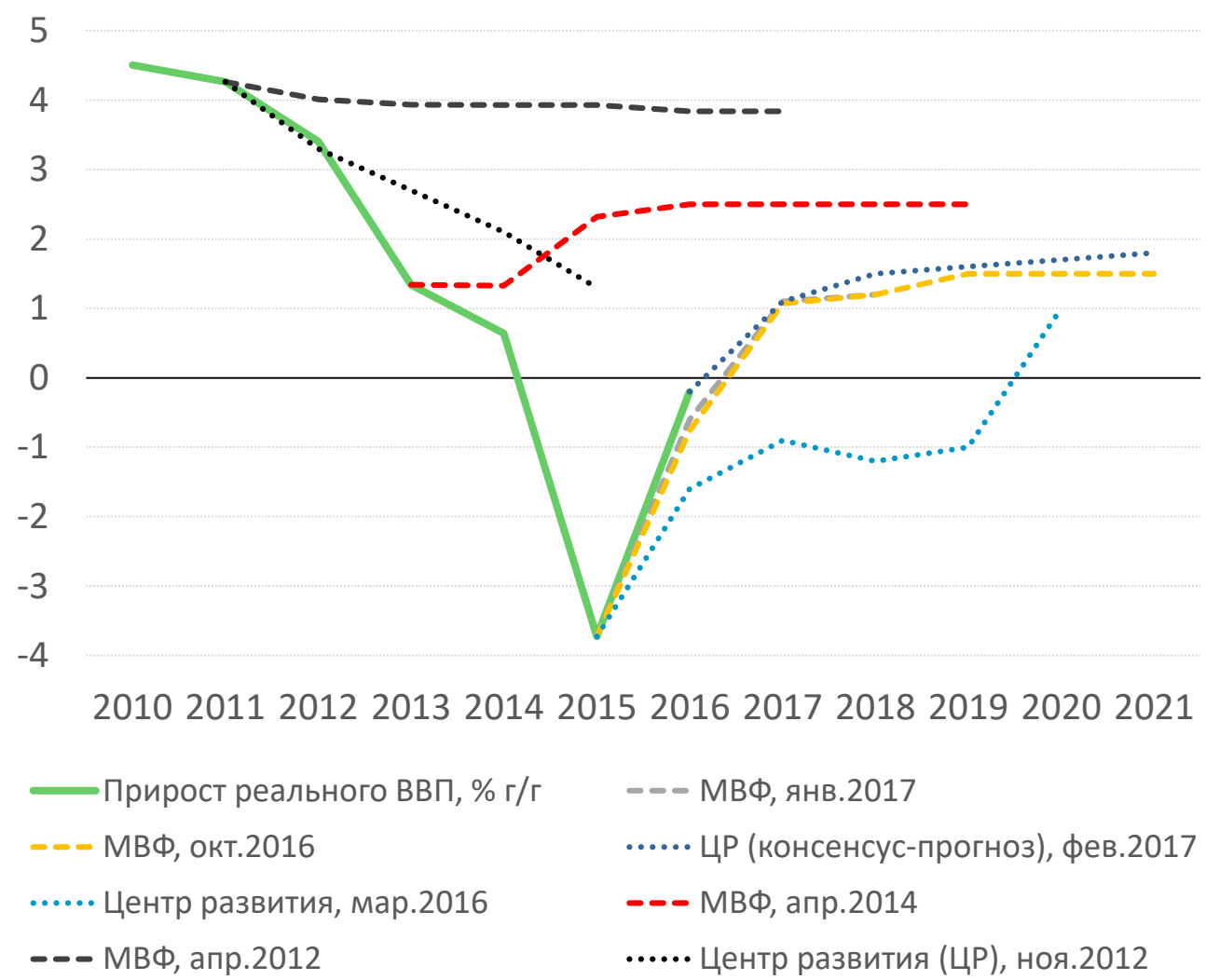
Источник: Министерство финансов.

Привлечение и погашение внешнего госдолга, USD млн

Роль России: быстрого роста ВВП не ожидает никто

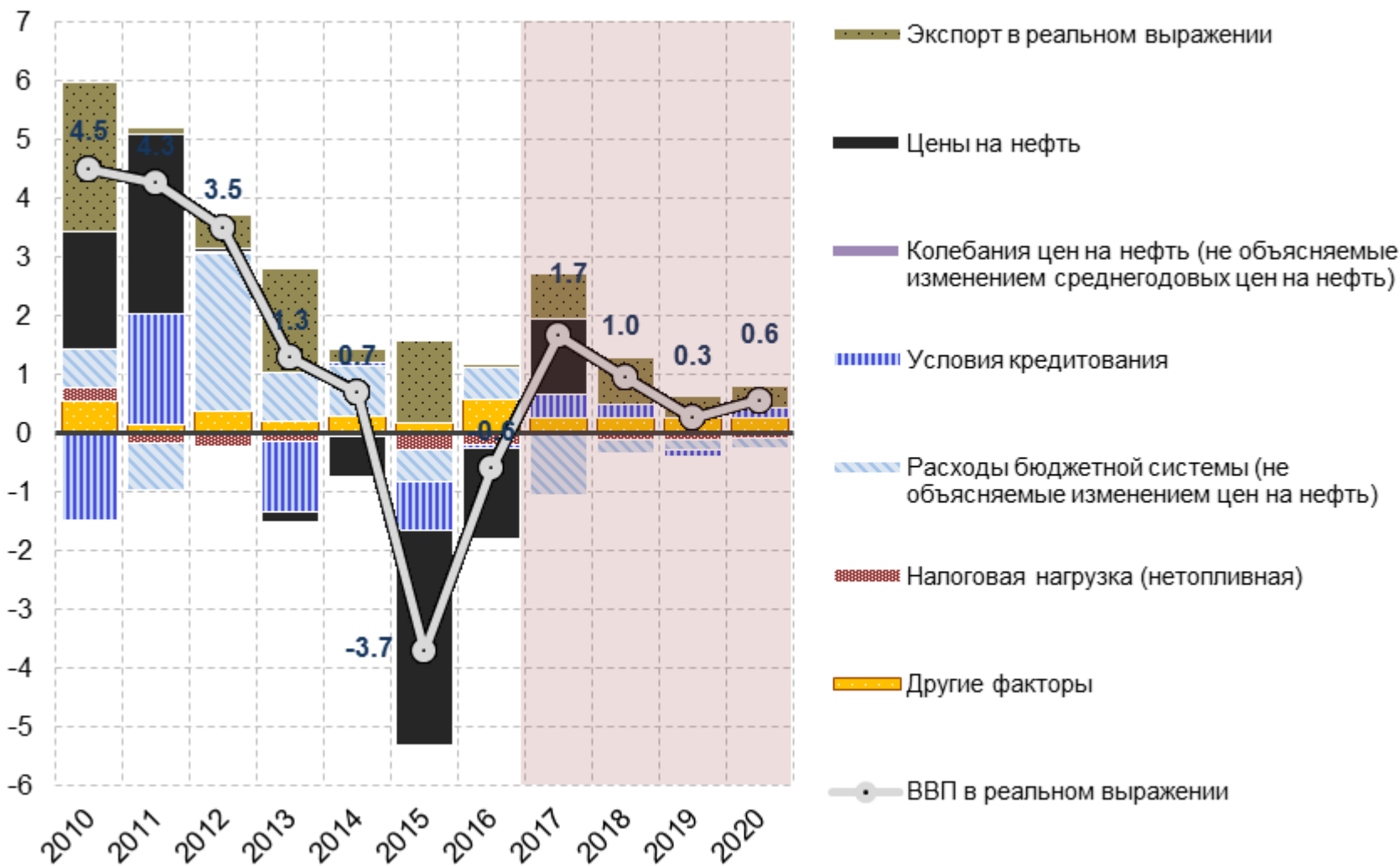


Темпы прироста реального ВВП, % г/г
Источник: Белстат (Беларусь), Росстат (Россия)



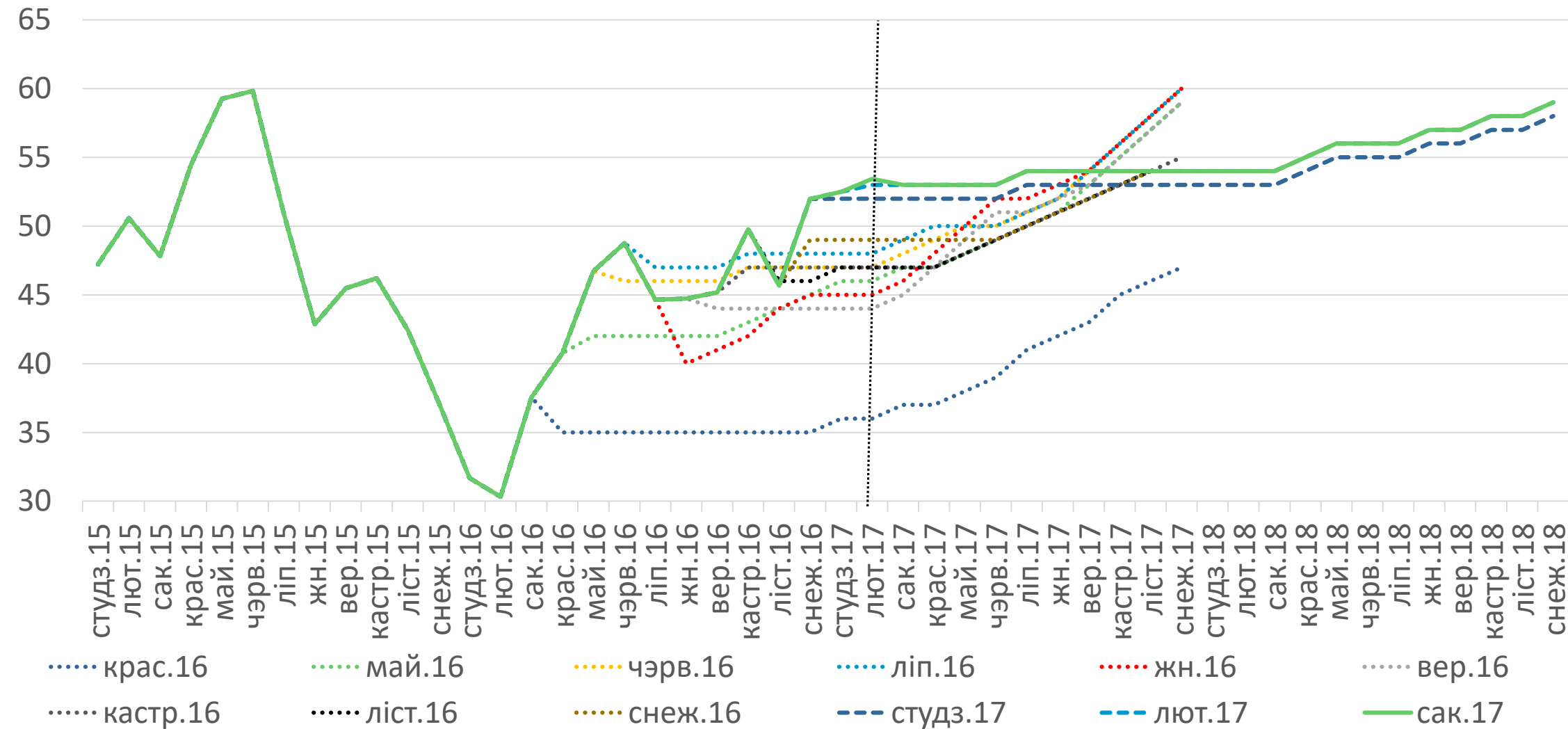
Прогнозы роста российского ВВП, % г/г
Источник: МВФ, ПРМЭ; Центр развития НИУ ВШЭ

Факторный прогноз ВВП от Института «Центр развития» НИУ ВШЭ при цене нефти Urals 50 долл./барр. в 2017-2020 гг.



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

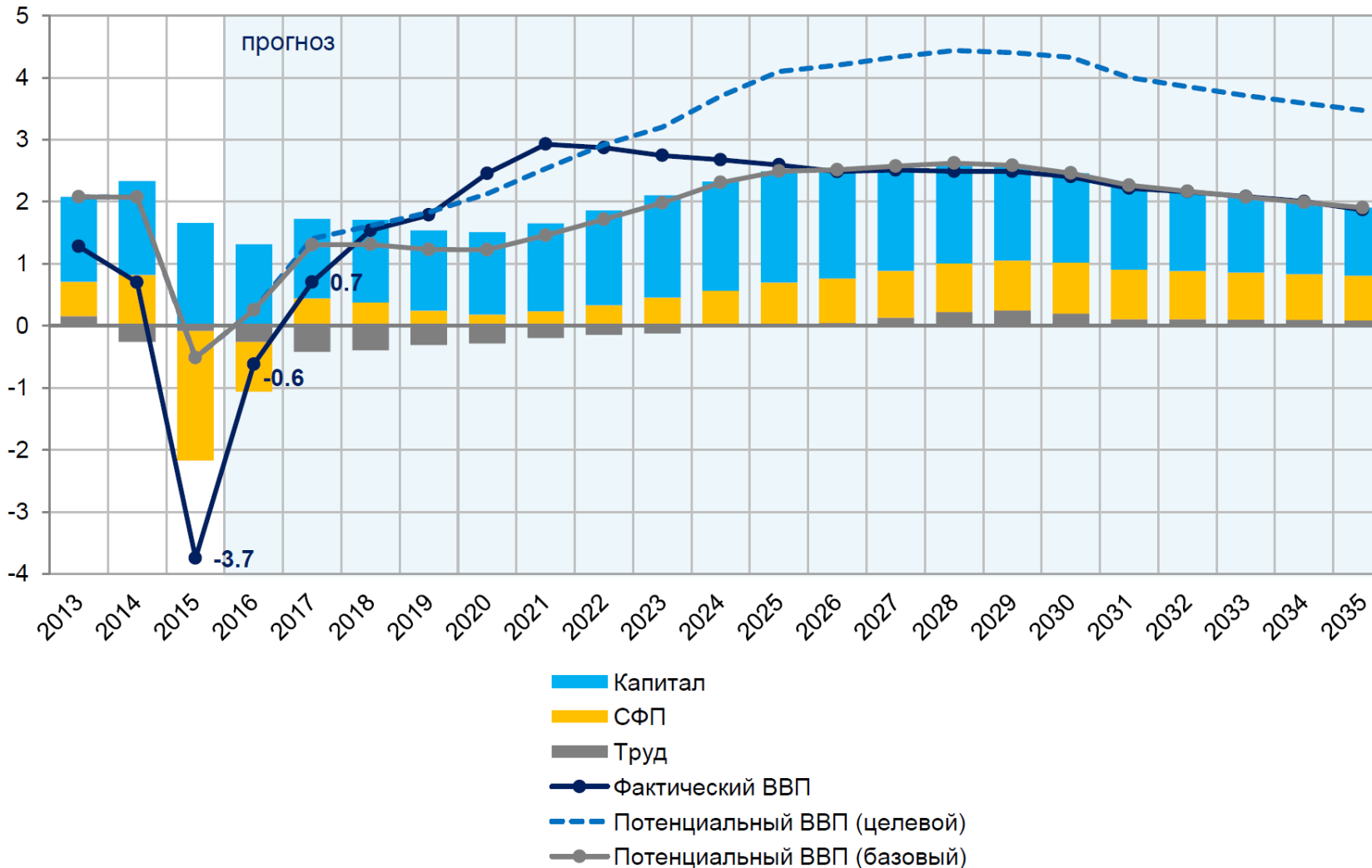
Точность прогнозирования цены нефти оставляет желать лучшего



Источник: www.eia.gov, STEO.

Оптимистичный долгосрочный прогноз: надежда на накопление капитала и рост общефакторной производительности

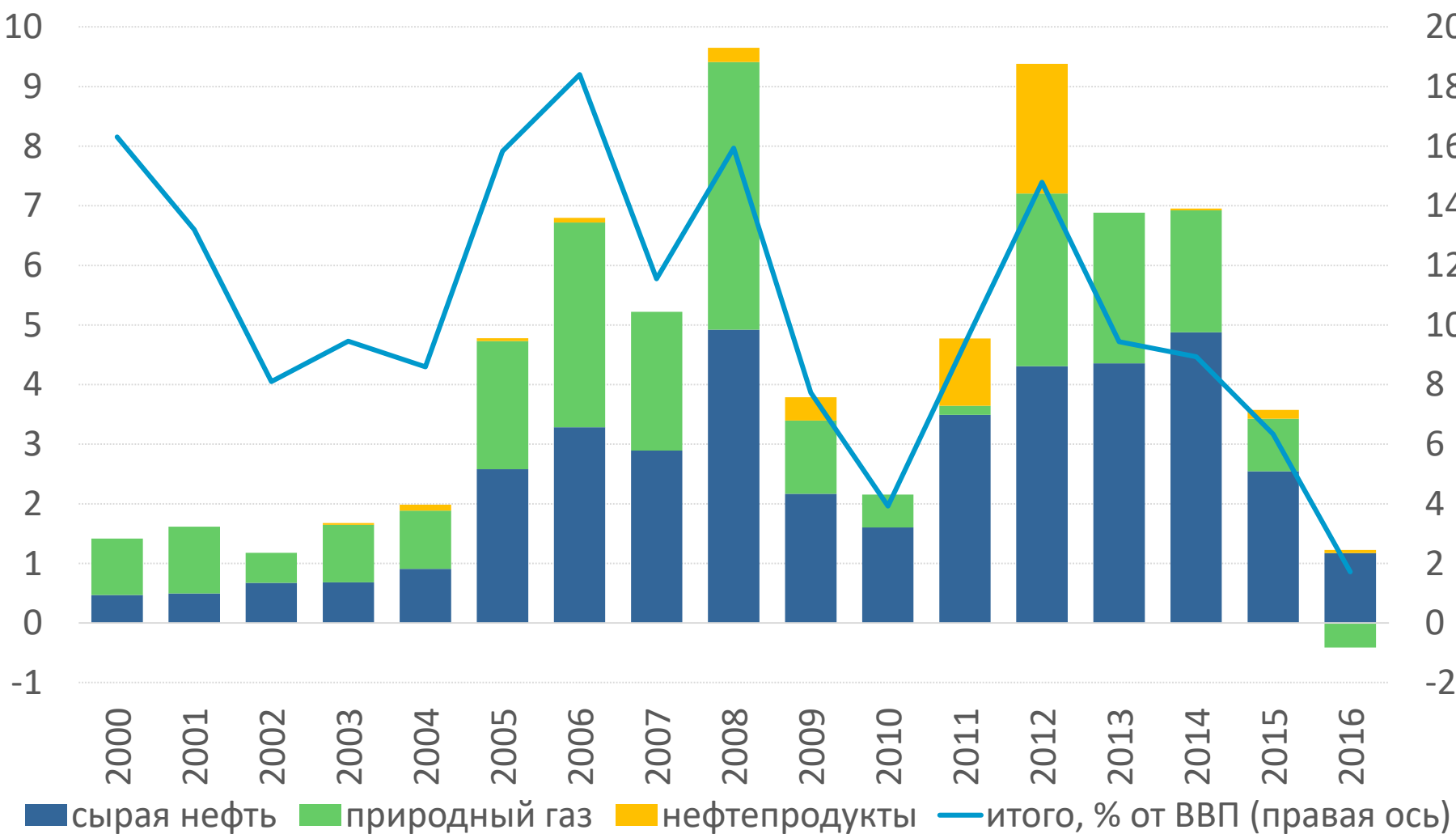
Темпы прироста ВВП (% к предыдущему году)



- В 2020-2030 гг. вклад капитала оценивается в 1.5 проц. пункта в базовом и 2.4 проц. пункта в целевом вариантах. Это предполагает рост нормы накопления основного капитала в 2020-2025 гг. до 23-24% в базовом и 28-29% в оптимистичном вариантах с последующим понижением (сейчас – 21.3%);
- Вклад общефакторной производительности снижается в 2007-2020 гг., но в этом играет свою роль не столько технологический, сколько конъюнктурный фактор. В 2020-2030 гг. совокупная эффективность может повысится до 0.7 проц. пункта в базовом варианте и 1.5-1.6 проц. пункта в «целевом».

Источник: А. Клепач, «Экономика России: перспективы восстановления, перспективы устойчивого роста» ([презентация](#) на KEF-2016).

В таких условиях российская энергетическая субсидия практически исчезла...



- Сырая нефть: разность между ценой экспорта* сырой нефти и ценой ее импорта умноженная на объем импорта сырой нефти минус пошлины на нефтепродукты (4Q2010–4Q2014);
- Природный газ: разность между «рыночной»** ценой на газ и ценой импортируемого газа умноженная на объем импорта газа.
- Нефтепродукты: актуально при наличии схем уклонения от уплаты пошлин.

* Беларусь экспортирует ок. 1.6 млн т собственной нефти в год.

** Мировая цена на российский газ умноженная на 0.73 (наибольшее соотношение между ценой импортируемого из России газа и мировой ценой на российский газ за 2000-2015 гг.).

Источник: Исследовательский центр ИПМ (оценки на основе данных Белстата и МВФ).

...и Беларусь уже платит мировую цену за газ (87.5% в 2016 г.) и довольно высокую цену за нефть (77.2%).



Источник: Исследовательский центр ИПМ (оценки на основе данных Белстата и МВФ).

Задачи, требующие решения в 2017 году

- Разрешение конфликта с Россией
- Рефинансирование долга (=начало программы с МВФ)
- Существенная активизация реструктуризации государственных предприятий
- Снижение внутренней социальной напряженности (реформа системы социальной защиты)