

## Прогноз индикаторов экономического развития Республики Беларусь: 2019-2022 гг.

### Основные выводы

- ❖ Начало 2019 года ознаменовалось замедлением динамики экономического роста в Беларуси. Снизились темпы роста по всем направлениям использования ВВП, при этом для внешнего спроса они перешли в область отрицательных значений. Тем не менее, во второй половине года мы ожидаем некоторое ускорение динамики ВВП, связанное с трансформацией быстро и стабильно растущих доходов населения в потребительский спрос.
- ❖ На фоне снижения внешнего спроса (в первую очередь, со стороны России) и уменьшения физических объемов реэкспорта топливных товаров безусловно положительным фактором стал значимый рост бюджетных расходов на пенсионное обеспечение, что привело к соответствующему повышению потребительских расходов. Однако по прочим направлениям бюджетных расходов отмечалось снижение объемов финансирования, что может создать препятствия для улучшения экономической динамики в краткосрочной перспективе.
- ❖ Реализация инерционного сценария позволит получить экономическую динамику не ниже 2-3% в год благодаря росту реальных доходов экономических агентов на фоне достаточно умеренной инфляции и медленно слабеющей национальной валюты. Однако такая динамика будет недостаточной для восстановления докризисного (до 2014 г.) объема инвестиций, а уровень потребления к концу 2022 г. увеличится только на 12% в реальном выражении относительно 2018 г.

**ВВП.** Согласно первой оценке Белстата, прирост ВВП республики Беларусь в январе-апреле 2019 года составил +1.4% в реальном выражении. Такие темпы существенно уступают прошлогодней динамике (+4.8% год к году). Медленный прирост ВДС (не более 1.5-2%) показали все основные сектора экономики (промышленность, сельское хозяйство, транспорт, электроэнергетика и прочие инфраструктурные виды деятельности), что было связано со снижением динамики потребительского спроса и экспорта. Значимая динамика была зафиксирована только в торговле и строительстве (+3.5% и 5.9% соответственно). При этом рост ВДС строительства был продуцирован активным инвестированием в добывающем, и транспортном секторах, а также в водоснабжении (+217%, +32% и +62% соответственно по итогам 1 квартала).

**Промышленное производство.** Прирост объема промышленного выпуска в январе-апреле текущего года составил +1.2% год к году. Такие темпы на порядок ниже уровня 2018 г. В наибольшей степени замедлилась динамика выпуска обрабатывающей промышленности (до +1.8% против +10.2% годом ранее) и электроэнергетики (-2% против +4.4% в 1 квартале прошлого года).

В обрабатывающем секторе наихудшие результаты показали отрасли, производящие товары конечного потребления (пищевая промышленность, производство текстиля и изделий из кожи, фармацевтика). Кроме того, снижение выпуска отмечалось в производстве машин и оборудования, а также в нефтепереработке. Стабильно высокие темпы роста были зафиксированы только в деревообработке, производстве электрооборудования и транспортных средств.

**Внешняя торговля.** Оборот внешней торговли в 1 квартале 2019 г. был равен 16.5 млрд. долл., снизившись на 3% относительно прошлогоднего уровня. При этом экспорт снизился на 3.2%, импорт – на 2.8% год к году.

В товарной структуре экспорта в наибольшей степени снизился вывоз минеральных продуктов (-17.5% в стоимостном выражении, в том числе для нефтепродуктов – (-)14.4%) и кожевенного сырья (-23.2%). Кроме того, снизился экспорт машин и оборудования (на 6.3%) и текстиля (на 4% год к году). Для нефтепродуктов основной причиной снижения стоимостного объема экспорта стало снижение физических объемов вывоза на 11.1%, для большей части товарных

позиций в группе машин, оборудования и транспортных средств – снижение экспортных цен. Тем не менее, для целого ряда позиций удалось нарастить объем экспорта: вывоз химической продукции вырос на 8.6% в стоимостном выражении, продовольствия – на 3.3%, металлов – на 4.9%, древесины – на 7.9% год к году. По большей части указанных позиций вырос спрос со стороны стран вне СНГ, а также экспортные цены. Спрос со стороны России увеличился только на продовольственные товары.

В структуре импорта товаров основное снижение стоимостных и физических объемов ввоза было зафиксировано для импорта нефтепродуктов из России: его объем в 1 квартале текущего года составил 10 млн. долл. (22 тыс. т) против 380 млн. долл. (1060 тыс. т) годом ранее. По остальным товарным группам (в том числе по нефти) отмечался прирост импорта как в стоимостном, так и в физическом выражении (за исключением химической продукции и продукции деревообработки).

**Инвестиции.** За первые 4 месяца текущего года реальный объем инвестиций увеличился на 7.1% год к году. Такие темпы вдвое ниже прошлогодних значений (+16.8%), однако в марте-апреле было зафиксировано существенное ускорение динамики до +14-18% год к году, которое было профинансировано за счет частного сектора. При этом государственные инвестиции росли значительно медленнее (+5% год к году), тогда как год назад именно бюджетное финансирование было основным драйвером инвестиционной активности. В сфере жилищного строительства, напротив, государственное финансирование позволило хотя бы частично нивелировать снижение объемов ввода жилья (-7.2% год к году).

**Доходы населения и розничный товарооборот.** Прирост реальных располагаемых доходов населения в 1 квартале текущего года составил +7.3% год к году, при этом реальный рост заработной платы был равен +8.4% (по результатам января-апреля), реальных пенсий - +14.6%. Несмотря на общее замедление

экономической динамики в 2019 г. реальный рост доходов населения остается стабильным последние полтора года с темпами в диапазоне 7.1-8.4% год к году. Тем не менее, потребление домашних хозяйств замедлилось почти вдвое: например, розничный товарооборот вырос в январе-апреле 2019 г. на 5.9% год к году, тогда как год назад прирост составил +9.8%.

**Динамика цен.** Индекс потребительских цен на 1 мая текущего года составил +2.7% к декабрю 2018 г. В наибольшей степени (на 3%) повысились цены на продовольственные товары и услуги (в том числе на 17% подорожали услуги электроснабжения, на 26% - газоснабжения). Индекс цен производителей составил +2.8%, в том числе в добывающем секторе - +4.9% с начала года, в обрабатывающей промышленности - +2.9%. Несмотря на в целом благоприятную картину, некоторые опасения вызывает рост цен в производстве нефтепродуктов на 10.6% с начала года, что может стать потенциальной причиной ускорения ценовой динамики в целом по экономике.

**Платежный баланс и курс доллара.** Согласно последним опубликованным данным, в 2018 г. втрое сократился отрицательный баланс счета текущих операций: с -0.9 млрд. долл. в 2017 г. (1.7% к ВВП) до -0.3 млрд. долл. (0.4% к ВВП). Указанное снижение было получено в первую очередь за счет роста сальдо экспорта/импорта услуг на 9%. Кроме того, был зафиксирован рост сальдо вторичных доходов на 39% год к году благодаря распределению ввозных таможенных пошлин между участниками ЕАЭС. В рамках финансового счета отмечалось снижение величины отрицательного сальдо с -367 млн. долл. в 2017 г. до -75 млн. долл. в 2018 г. На фоне отрицательного торгового сальдо объем международных резервных активов снизился 106.7 млн.долл. за 2018 год (до 7.2 млрд. долл.), что позволило удержать белорусский рубль от значимой девальвации: номинальный среднегодовой курс доллара вырос на 5.4%, реальный – на 0.2%.

**Государственный бюджет.** Доходы бюджета сектора государственного управления (республиканский бюджет, местные бюджеты, внебюджетные фонды) в 1 квартале текущего года составили 12.3 млрд. руб., сократившись относительно прошлогоднего уровня на 1.6%. Снижение доходной базы было обусловлено снижением доходов от внешнеэкономической деятельности на 9.5% год к году, при том что динамика основных внутренних налогов была достаточно высокой – в диапазоне +8-+13%. Расходы бюджета увеличились на 2.8%, составив 11.2 млрд. руб. Прирост был зафиксирован только для расходов на социальные нужды (+14.2% год к году), что позволило увеличить средний размер пенсий. Однако по прочим укрупненным статьям расходов напротив объем финансирования был существенно сокращен: на 29% для общегосударственных расходов и на 9.5% для расходов на национальную экономику.

**Прогноз.** Представленный сценарий экономического развития Беларуси является инерционным в том смысле, что предполагает, во-первых, постепенное восстановление внешнеэкономических условий в части цен на энергоресурсы, во-вторых, консервативную монетарную и бюджетную политику, в-третьих,

Основные параметры инерционного сценария	2019	2020	2021	2022
Импорт нефтепродуктов из России, млн. т (изменение в % к прошлому году)	1920 (-30%)	2055 (+7%)	2157 (+5%)	2265 (+5%)
Импорт нефти из России, млн. т (изменение в % к прошлому году)	18249 (+0%)	18613 (+2%)	18985 (+2%)	19365 (+2%)
Уровень профицита бюджета (% к ВВП)	2.1	1.7	1.5	1.5
Государственный внешний долг, млрд. долл.	18.4	19.3	20.1	21.0
Цена нефти марки Brent, долл./барр.	62	65	65	65

определенную стабильность курса национальной валюты с некоторым ослаблением в 2019-2020 гг. Консервативность бюджетной политики означает поддержание уровня профицита не

ниже 1.5-1.7% к ВВП с возможностью повышения объема расходов при более высоком бюджетном профиците.

В таких условиях темпы роста белорусской экономики не будут превышать 2.2-2.8% в год, что хуже показателей 2017-2018 гг. Основными источниками экономического развития станет расширение внутреннего спроса, в первую очередь со стороны потребления домашних хозяйств и инвестиций. При этом в начале прогнозного периода (2019 г. – начало 2020 г.) одним из источников финансирования внутреннего спроса станет некоторое смягчение бюджетной политики: согласно сценарной гипотезе профицит бюджетной системы снизится с 4% к ВВП в 2018 г. до 1.7% в 2020 г., что позволит наращивать расходы бюджета на 10-15% год к году. При этом приоритетными будут расходы на пенсионное обеспечение, заработную плату и инвестиции. Однако заложенная в сценарий консервативность бюджетной политики предполагает, что уже в 2021-2022 гг. при приближении величины профицита к уровню 1.5% к ВВП динамика бюджетных расходов существенно замедлится.

В 2020-2022 гг. поддержку экономическому росту будет оказывать рост внешнего спроса на неэнергетические товары как со стороны России, так и стран вне СНГ. Указанный рост будет обеспечиваться некоторым повышением ценовой конкурентоспособности при ослаблении номинального курса белорусского рубля. При этом реэкспорт энергетических товаров из России будет оставаться важным источником поступления доходов, хотя его значимость будет снижаться. Основной выигрыш от закупок товаров ТЭК у России будет обусловлен низкими экспортными ценами, которые (например, по газу) будут даже ниже цен для российских потребителей, что снижает удельные затраты белорусских производителей.

Медленное, но устойчивое расширение внутреннего и внешнего спроса будет продуцировать рост инвестиционной активности, поддержать который необходимо расширением кредитования

темпами, которые позволят выйти на докризисный уровень заемного финансирования к концу 2020 г. Однако даже при столь благоприятном прогнозе

реальный объем инвестиций к концу прогнозного периода будет составлять 86% от докризисного уровня 2013-2014 гг.

## ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОГНОЗА (инерционный сценарий)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ДИНАМИКА ВВП И СОСТАВЛЯЮЩИХ ЕГО ЭЛЕМЕНТОВ В ЦЕНАХ 2014 г., %						
ВВП	2.5	3.0	2.8	2.4	2.4	2.2
<i>Справочно:</i>						
ВВП (оценка Всемирного банка)	2.4	3.4	2.7	2.5	2.5	-
ВВП (оценка ООН)	2.4	3.6	3.0	3.0	-	-
ВВП (оценка МВФ)	2.5	3.0	1.8	2.2	2.1	-
Потребление домашних хозяйств	4.8	8.3	3.0	2.9	2.5	2.6
Государственное потребление	-0.9	-1.0	1.8	0.9	-0.1	0.0
Накопление основного капитала	5.5	4.9	2.9	2.8	3.7	3.9
Экспорт	7.5	3.5	-0.9	1.9	0.9	0.8
Импорт	11.1	6.9	-2.6	2.5	2.1	2.1
Дефлятор ВВП	8.5	11.6	6.3	3.0	3.5	3.7
Индекс потребительских цен	4.6	5.6	9.8	4.3	6.0	6.2
МАКРОПОКАЗАТЕЛИ В ЦЕНАХ 2014 г., трлн.руб.						
ВВП	77.4	79.8	82.0	84.0	86.0	87.9
Потребление домашних хозяйств	41.7	45.1	46.5	47.8	49.0	50.3
Государственное потребление	11.0	10.8	11.0	11.1	11.1	11.1
Накопление основного капитала	20.4	21.4	22.0	22.7	23.5	24.4
Экспорт	49.8	51.6	51.1	52.1	52.6	53.0
Импорт	44.0	47.0	45.8	47.0	48.0	49.0
ВВП методом образования доходов, трлн.руб.						
Оплата труда	49.7	58.2	66.3	71.9	78.9	86.1
Чистые налоги на производство и импорт	15.6	19.5	21.5	23.1	24.8	26.7
Валовая прибыль	40.5	43.9	44.7	44.8	44.5	44.3
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БЮДЖЕТ						
Доходы КВ (в % к ВВП)	42.3	45.0	42.7	43.1	43.4	43.7
Расходы КВ (в % к ВВП)	39.2	40.9	40.6	41.4	41.9	42.3
ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС, млн. долл.						
Доходы от реэкспорта российских энергоресурсов	84.3	112.7	102.8	97.7	95.6	93.8
Сальдо счета текущих операций	-945.2	-265.6	441.9	-397.5	-1131.2	-2087.1
в % к ВВП	-1.8	-0.4	0.7	-0.6	-1.6	-2.9
Изменение резервов (-снижение/+рост)	1363.7	-303.1	2706.6	2543.6	2425.1	2183.7
ФИНАНСОВЫЕ И ДЕНЕЖНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ						
Курс доллара к белорусскому рублю	1.9	2.0	2.1	2.2	2.2	2.2
Индекс реального курса доллара («+» - укрепление рубля, «-» - ослабление)	-7.1	-0.2	-4.0	-3.8	-5.6	-5.8
Государственный внешний долг, в % к ВВП	32.5	30.4	29.8	29.7	29.3	28.8