

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

Основные выводы

- ❖ Во 2 квартале 2019 года сколько-нибудь существенного ускорения экономической динамики в Беларуси зафиксировано не было. Стабильно высокий рост доходов населения и существенный прирост инвестиций трансформировались в первую очередь в прирост неэнергетического импорта.
- ❖ В 2019 г. существенно ухудшились условия для переработки и реэкспорта энергетических ресурсов: импорт российских нефтепродуктов упал практически до нуля (в силу ухудшения их технических характеристик в апреле), поставки нефти также сократились. В результате, поступление экспортных пошлин в белорусский бюджет существенно снизилось, что, в свою очередь, привело к ограничениям в финансировании государственных инвестиций. Тем не менее, в целом динамика бюджетных расходов была положительной за счет сокращения профицита, при этом основной прирост был зафиксирован для расходов на оплату труда и пенсионное обеспечение.
- ❖ Реализация инерционного сценария при условии сохранения текущих объемов импорта российских энергоресурсов подразумевает сохранение низких темпов экономического роста (на уровне 1.2-1.4% в год) при низких темпах роста цен и стабильном курсе национальной валюты.

ВВП. Согласно первой оценке Белстата, прирост ВВП республики Беларусь в январе-августе 2019 года составил +1.1% в реальном выражении. С точки зрения производства наихудшие показатели сформировались в обрабатывающем сегменте (-1.1% во 2 квартале) и транспорте (-4.3% год к году), что было связано, в первую очередь, с ухудшением условий внешней торговли (см. далее). Значимые положительные темпы прироста ВДС были зафиксированы в сфере связи (+8.9% во 2 квартале) и здравоохранении (+2.4%), а также в секторе гостиниц и ресторанов (+4.7%). В остальных видах деятельности динамика ВДС была близка к нулевой. С точки зрения использования, наибольший вклад в прирост ВВП внес рост потребления домашних хозяйств (+6.5% во 2 квартале) и накопление основного капитала (+5% год к году), тогда как сокращение экспорта на 4.4% существенно замедлило динамику ВВП.

Промышленное производство. Прирост выпуска в промышленности в январе-апреле текущего года составил +0.7% год к году. Последние четыре месяца (по которым имеются отчетные данные) динамика выпуска значительно замедлилась – до +0.1-0.7% год к году против +0.9-1.2% в 1 квартале текущего года и +5.7% в 2018 г. В

составе обрабатывающего сектора минимальные показатели отмечены в нефтепереработке (что было связано с сокращением поставок нефти из России во 2 квартале на 12% год к году в натуральном выражении), а также в ряде отраслей, производящих инвестиционные товары (машиностроение, производство вычислительной техники). Одновременно высокую динамику выпуска обеспечили деревообработка (+6% год к году по итогам января-августа), металлургия (+4.2%), производство электрооборудования (+7.8%), производство транспортных средств (+14.4%), что в основном связано с ростом внешнего спроса.

Внешняя торговля. Оборот внешней торговли в январе-июле 2019 г. был равен 46.8 млрд. долл., снизившись на 1.7% относительно прошлогоднего уровня. При этом экспорт снизился на 1.9%, импорт – на 1.5% год к году.

С точки зрения развития внешнеторговых отношений было зафиксировано существенное ухудшение ситуации в сфере закупки и реэкспорта энергоресурсов. Так, физические объемы экспорта нефтепродуктов снизились на 18.7%, нефти – на 20.9%, что было связано с сокращением поставок из России (на 4.8% для нефти и в

60 раз для нефтепродуктов), что естественным образом сократило возможности белорусской экономики по реэкспорту.

При этом удалось значительно увеличить экспорт товаров конечного потребления, причем если для продовольственных товаров рост стоимостного объема экспорта был связан с ростом экспортных цен (+2.2%), то для непродовольственных товаров были значительно увеличены объемы физических объемов вывоза (+14.6%), что, вероятно, было связано с ростом ценовой конкурентоспособности белорусских товаров (цены на них снизились на 6.5% год к году).

Благодаря стабильности белорусской валюты импорт по всем укрупненным товарным группам (за исключением энерготоваров) заметно увеличился. Так, физические объемы ввоза инвестиционных товаров выросли на 4%, неэнергетических промежуточных товаров – на 6.4%, потребительских товаров – на 7%. Таким образом, рост внутреннего спроса во многом был удовлетворен за счет импорта, тогда как белорусские производители либо не фиксировали роста спроса на свою продукцию, либо динамика спроса определялась в первую очередь внешними потребителями.

При этом растет концентрация экспорта и импорта по странам в связи с ростом доли экспорта в Россию и Украину. Более того, положительный рост экспорта белорусских товаров был отмечен только в торговле с Россией, тогда как экспорт в страны вне СНГ сократился на 8.9% в стоимостном выражении.

Инвестиции. Динамика инвестиций в основной капитал в январе-августе текущего года составила +5.1% год к году, оставаясь стабильной на протяжении последних шести месяцев. Основной прирост инвестиций обеспечивался частным сектором (+11% год к году), тогда как инвестиции в госсекторе сократились на 1%.

В сфере жилищного строительства рост значительно скромнее - +1.9% по итогам

января-августа, при этом еще в 1 квартале было зафиксировано снижение на 9.7% год к году. Ускорение динамики во 2 квартале было обеспечено ростом спроса населения, тогда как государственное финансирование росло стабильно высокими темпами с начала года (+8.2%).

Доходы населения и розничный товарооборот. Прирост реальных располагаемых доходов населения в январе-июле текущего года составил +7.1% год к году. Несмотря на общее замедление экономической динамики в 2019 г. реальный рост доходов населения остается стабильно высоким последние полтора года благодаря росту заработной платы (+7.6% в реальном выражении) и пенсий (+12.4%). Тем не менее, потребление домашних хозяйств замедлилось почти вдвое: например, розничный товарооборот вырос в январе-августе 2019 г. на 5% год к году, тогда как год назад прирост составил +9%.

Динамика цен. Индекс потребительских цен на 1 сентября текущего года составил +2.9% к декабрю 2018 г. В наибольшей степени увеличились цены на услуги (+5.1% с начала года), при этом максимальные темпы были зафиксированы для услуг ЖКХ (+11.3%, в том числе +17.1% на электроснабжение и +25.6% на газоснабжение). На наш взгляд, именно рост цен на услуги (в совокупности с ростом импорта) ограничивает спрос населения на товары внутреннего производства даже при высоких темпах роста доходов.

Индекс цен производителей составил +4.2% к декабрю 2018 г., при этом наибольшая динамика отмечалась в добывающей и обрабатывающей промышленности (+8.8% и +4.4% соответственно). При этом по-прежнему максимальный рост фиксировался в нефтепереработке (+16%), что потенциально может стать причиной ускорения общего уровня цен в конце года.

Платежный баланс и курс доллара. Сальдо счета текущих операций по итогам 1 полугодия текущего года составило -770.9 млн. долл. (2.7% к ВВП), что на 43.5 млн. долл. меньше, чем годом ранее. Снижение сальдо было вызвано сокращением экспорта

товаров, тогда как по услугам удалось получить прирост сальдо на 8.3%.

Сальдо финансового счета составило -1.4 млрд. долл., что в 15 раз меньше прошлогоднего показателя (т.е. в 2019 г. удалось значительно нарастить привлечение иностранных финансовых ресурсов). Основное поступление средств из-за рубежа было обеспечено портфельными инвестициями сектора прочих финансовых организаций с долговыми ценными бумагами (рост обязательств на 600.2 млн. долл.). Одновременно прямые иностранные инвестиции сократились на 4.3% год к году.

Благодаря росту поступления валюты в страну за счет роста корпоративного долга, удалось нарастить объем резервных активов на 871 млн. долл. за 1 полугодие, в результате накопленные резервы составили 8.3 млрд. долл. (29% к ВВП).

При этом курс белорусского рубля несколько укрепился с начала года: в сентябре курс доллара к рублю составил 2.06 рубля против 2.16 в январе (курс рубля вырос в номинальном выражении на 3.8%).

Государственный бюджет. Доходы бюджета сектора государственного управления (республиканский бюджет, местные бюджеты, внебюджетные фонды) во 2 квартале текущего года составили 14.6 млрд. руб., увеличившись относительно прошлогоднего уровня на 6.1%. Максимальные темпы роста отмечались для налогов на заработную плату (налог на заработную плату увеличился на 15.1%, отчисления в социальные фонды – на 15.6%) и налога на прибыль (+12.4%). Одновременно значительно сократились поступления налогов на внешнеэкономическую деятельность (-22.7% год к году), что было связано с сокращением доходов от экспорта энергоресурсов.

Во 2 квартале динамика расходов составила +11.3%, их величина была равна 13.3 млрд. руб. Основной упор был сделан на финансирование расходов на оплату труда и социальные трансферты населению (рост

соответствующих расходов на 9.2% и 17.1%), что позволило существенно повысить доходы населения.

Прогноз. Представленный сценарий экономического развития Беларуси является инерционным в том смысле, что предполагает, во-первых, стабильность внешнеэкономических условий в части цен на энергоресурсы, во-вторых, консервативную монетарную и бюджетную политику, в-третьих, определенную стабильность курса национальной валюты. Консервативность бюджетной политики означает отказ от значимого наращивания государственного долга для ускорения динамики финансирования расходов.

Кроме того, отличием представленного сценария от предыдущих версий прогноза является значительное ухудшение параметров ввоза нефти и нефтепродуктов из России. Налоговый маневр в российской бюджетной системе приводит к удорожанию энергоресурсов для белорусских покупателей, так как сокращается размер экспортных пошлин (которые не взимаются в рамках ЕАЭС), что значительно снижает выгоду от переработки российской нефти и продажи нефтепродуктов за рубеж, а также от реэкспорта нефти и нефтепродуктов.

Основные параметры инерционного сценария	2019	2020	2021	2022
Импорт нефтепродуктов из России, тыс. т (изменение в % к прошлому году)	549 (-80%)	587 (+7%)	616 (+5%)	647 (+5%)
Импорт нефти из России, тыс. т (изменение в % к прошлому году)	17335 (-5%)	17335 (0%)	17682 (+2%)	18036 (+2%)
Уровень профицита (+)/дефицита (-) бюджета (% к ВВП)	2.3	0.3	-0.1	-0.3
Государственный внешний долг, млрд. долл.	17.1	17.6	17.3	17.0
Цена нефти марки Brent, долл./барр.	65	63	63	63

Так, временные ограничения на ввоз российских нефтепродуктов, введенный в апреле в связи с ухудшением их

технических качеств, до сих пор фактически не отменены, что привело к сокращению поставок с 2.1 млн. тонн в 1 полугодии 2018 г. до 36 тыс. тонн. в текущем году. Более того, в 2020 г. заканчиваются договоренности по зачислению в белорусский бюджет доходов от реэкспорта российской нефти, что приведет к выпадению значительной части бюджетных доходов в 2020 г. и обнулению профицита.

В таких условиях прогноз темпов роста белорусской экономики был понижен до 1.2-1.4% в год против 2.4-2.8% в майской версии прогноза.

В текущем году основным фактором роста станет расширение внутреннего спроса благодаря увеличению финансовых ресурсов (зарботной платы для домашних хозяйств и банковских кредитов для предприятий). Однако рост внутреннего спроса не приведет к соразмерному росту производства, так как будет продуцировать рост несырьевого импорта (как это было в 1 полугодии).

В среднесрочной перспективе (2020-2022 гг.) это приведет к замедлению динамики доходов всех экономических агентов, которая в совокупности со снижением поступления в бюджет экспортных пошлин станет причиной снижения внутреннего спроса.

При этом государственный бюджет станет дефицитным (к концу прогнозного периода его величина составит -0.3% к ВВП), что станет необходимым условием поддержания стабильной величины бюджетных расходов (в % к ВВП).

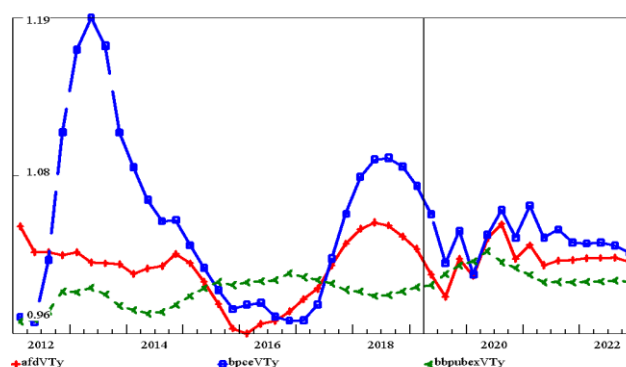
Положительных результатов с точки зрения макроэкономической стабильности в среднесрочной перспективе удастся добиться только в плане снижения темпов инфляции и поддержания стабильного уровня государственного долга и курса белорусского рубля.

Однако такой результат будет получен ценой замедления динамики внутреннего спроса. В результате, потребление домашних хозяйств в реальном выражении увеличиться в 2019-2022 гг. только на 11%,

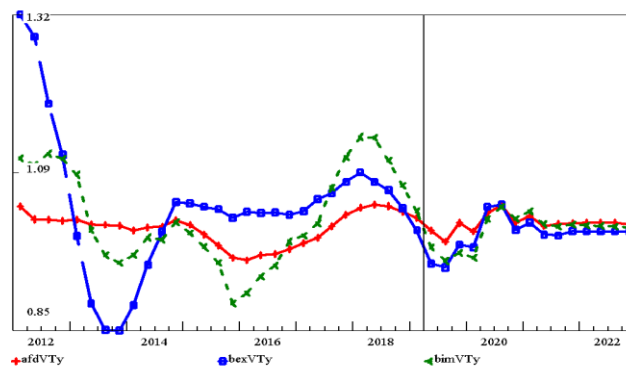
инвестиции в основной капитал – на 9% к уровню 2018 г. При этом одной из главных проблем останется низкий уровень нормы накопления – 28% на конец 2022 г. против 38% в начале 2010-х гг., когда удавалось обеспечивать темпы роста на уровне 5% в год. Как результат, возможности наращивания неэнергетического экспорта также будут существенно ограничены даже при снижении реального курса рубля.

Основные результаты прогноза.

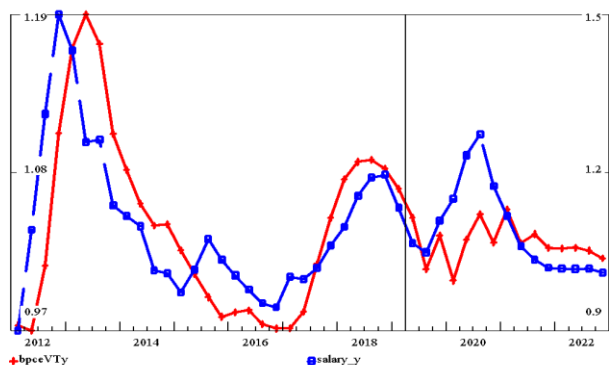
Динамика ВВП (красная линия), потребления населения (синяя линия), государственного потребления (зеленая линия) в постоянных ценах



Динамика ВВП (красная линия), экспорта (синяя линия) и импорта (зеленая линия) в постоянных ценах



Динамика потребления населения (красная линия) и реальной заработной платы одного работника бюджетной сферы (синяя линия)



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	1.4	1.4	1.3
1.2					
Справочно:					
ВВП (оценка Всемирного банка)	2.5	3.0	1.8	1.3	1.2
-					
ВВП (оценка ООН)	2.5	3.0	3.0	3.0	-
-					
ВВП (оценка МВФ)	2.5	3.0	1.8	2.2	2.1
-					
Потребление домашних хозяйств	4.8	8.3	3.5	3.0	2.6
1.8					
Государственное потребление	-0.9	-1.0	0.9	0.7	-0.4
0.3					
Накопление основного капитала	5.5	4.9	3.6	2.2	1.5
1.6					
Экспорт	7.5	3.5	-1.9	0.4	0.1
0.1					
Импорт	11.1	6.9	-3.1	2.0	1.1
0.7					
Дефлятор ВВП	8.5	11.6	6.3	3.0	3.5
3.7					
Индекс потребительских цен	4.6	5.6	4.4	6.1	2.7
2.5					
МАКРОПОКАЗАТЕЛИ В ЦЕНАХ 2014 г., трлн.руб.					
ВВП	77.4	79.8	80.9	82.0	83.1
84.1					
Потребление домашних хозяйств	41.7	45.1	46.7	48.1	49.3
50.2					
Государственное потребление	11.0	10.8	10.9	11.0	11.0
10.9					
Накопление основного капитала	20.4	21.4	22.2	22.7	23.0
23.4					
Экспорт	49.8	51.6	50.6	50.8	50.9
50.9					

Импорт 47.4	44.0	47.0	45.6	46.5	47.0	
ВВП методом образования доходов, трлн.руб.						
Оплата труда 78.7	49.7	58.2	65.8	74.7	77.2	
Чистые налоги на производство и импорт 23.9	15.6	19.5	21.1	22.5	23.3	
Валовая прибыль 45.2	40.5	43.9	42.0	41.1	43.4	
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БЮДЖЕТ						
Доходы КБ (в % к ВВП) 43.6	42.3	45.0	43.8	44.2	43.8	
Расходы КБ (в % к ВВП) 43.8	39.2	40.9	41.5	43.9	43.9	
ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС, млн. долл.						
Сальдо счета текущих операций 3083.4	-952.4	-34.4	-2351.6	-2659.7	-2864.8	-
в % к ВВП 4.5	-1.8	0.0	-3.9	-4.1	-4.3	-
Изменение резервов (-снижение/+рост) 1363.7	-106.7	1381.7	1775.7	1703.2	1671.6	
ФИНАНСОВЫЕ И ДЕНЕЖНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ						
Курс доллара к белорусскому рублю 2.1	1.9	2.0	2.1	2.1	2.1	
Индекс реального курса доллара («+» - укрепление рубля, «-» - ослабление) 0.3	-7.1	-0.2	-5.2	-2.7	-0.8	-
Государственный внешний долг, в % к ВВП 24.6	32.5	30.5	28.4	27.2	25.7	