



ГРУППА ВСЕМИРНОГО БАНКА

- Ужесточение бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики, а также обещанное финансирование со стороны правительства Российской Федерации обеспечат временное решение проблем внутренних и внешних дисбалансов.
- Восстановление роста требует повышения конкурентоспособности, роста в частном секторе, а также шагов по улучшению бизнес-среды, наряду с реформой госпредприятий и решением вопросов проблемных займов, снижающих способности банковской системы финансировать новые и конкурентоспособные компании.
- Дальнейшее повышение эффективности в бюджетно-налоговой сфере критически важно для снижения внешней уязвимости экономики – внешние дисбалансы могут быть устранены лишь за счет постепенного устранения фискальных и квазифискальных рисков.

Текущие тенденции в экономике

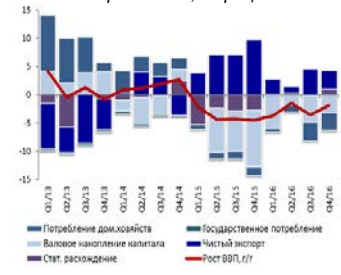
В 2016 году сжатие экономики продолжилось, но в первом квартале 2017 года наметилась стабилизация. Падение замедлилось уже в 4-м квартале 2016 года, в том числе за счет роста в сельском хозяйстве (9,7 процентов г/г) и промышленности (3,5 процента г/г) и улучшения внешнего спроса. В 1-м квартале 2017 года, реальный ВВП вырос на 0,3 процента – впервые за последние два года. При этом продолжился рост в сельском хозяйстве (1,7 процента), горнодобывающей (2,1 процента) и обрабатывающей (5,1 процента) отраслях. В секторе услуг в 1-м квартале 2017 года в розничной торговле наблюдалось падение на 1,4 процента, однако оптовая торговля и грузооборот показали рост на 0,2 и 3,9 процента, соответственно.

Корректировка во внешнем секторе была обеспечена за счет значительного сокращения совокупных расходов в условиях сложной внешнеэкономической конъюнктуры. Масштабы корректировки можно оценить, проанализировав дефицит счета текущих операций, который сократился с 5,2 млрд. долл. США в 2014 году до 1,7 млрд. долл. США (около 3,6 процента ВВП) в 2016 году, в том числе за счет сжатия импорта. Эта корректировка последовала за ужесточением бюджетно-налоговой политики и снижением банковского кредита в реальном выражении примерно на 10 процентов в 2016 году, в то время как в 1-м квартале 2017 года такое снижение приближалось к 20 процентам г/г. В годовом выражении темпы инфляции замедлились до 7,6 процента в 1-м квартале 2017 года. Между 1-м кварталом 2016 и 2017 г. ослабление курса белорусского рубля к российскому рублю составило 14,8 процента, а по отношению к доллару США курс даже укрепился на 8 процентов. По состоянию на 1 мая 2017 года валютные резервы (без учета монетарного золота) составляли 3,3 млрд. долл. США (что достаточно для финансирования 1,4 месяца импорта товаров и услуг).

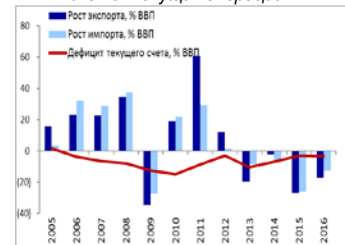
Расходная часть бюджета была скорректирована с учетом снижения доходов и роста расходов, связанных с государственным долгом. В 2016 году реальные доходы консолидированного бюджета упали на 0,7 процента, в то время как расходы на обслуживание государственного долга выросли почти на 17 процентов в реальном выражении. В этой ситуации были урезаны капитальные расходы (на 11 процентов) и несколько сокращен фонд оплаты труда в бюджетном секторе в реальном выражении (на 1,5 процента). Тем не менее, последствия экспансионистской политики, проводимой в прошлом, продолжили оказывать влияние на квазифискальный дефицит. Приблизительные оценки квазифискального дефицита в 2014–2016 гг. могут основываться на разнице между увеличением валового непогашенного долга сектора органов государственного управления (17,1 процента ВВП) и суммой совокупных показателей сальдо консолидированного бюджета (4,1 процента ВВП).

Урегулирован спор между Республикой Беларусь и Российской Федерацией по нефтегазовой проблеме, и Беларусь ожидает дополнительную финансовую поддержку. По результатам встречи глав государств, спор между Беларусью и Россией по поставкам энергоносителей был разрешен. Российская Федерация предоставит двусторонний кредит на сумму до 1 млрд. долл. США и восстановит беспшлинные поставки нефти в изначально согласованных объемах (24 млн. тонн в год). В свою очередь, Беларусь погасила просроченную задолженность за газ в размере 726 млн. долл. США. Снижение цены на газ для Беларуси в 2018–

Вклад в рост ВВП, в процентах



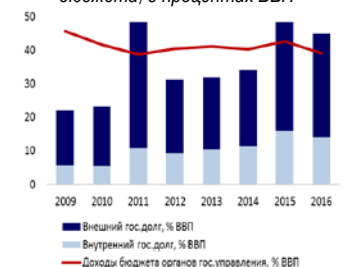
Номинальный рост экспорта и импорта (в долл. США) и дефицит счета текущих операций



Динамика номинальных обменных курсов Белорусского рубля



Государственный и гарантированный государством долг и доходы консолидированного бюджета, в процентах ВВП



2019 г. будет незначительным, что решится в ходе дополнительных переговоров. Наконец, ожидается получение третьего и четвертого траншей кредита Евразийского фонда стабилизации и развития (по 300 млн. долл. США каждый). Реализация данных соглашений в соответствии с тем, чтобы было оговорено, позволит Республике Беларусь пролонгировать свой двусторонний долг перед Российской Федерацией, увеличить поступления вывозных пошлин на нефтепродукты, а также укрепить международные резервы.

Доходы домохозяйств сократились вследствие низкого спроса на рынке труда. В 2016 и начале 2017 года число принятых на работу было ниже числа уволенных в среднем на 14 процентов. Реальная заработная плата снизилась на 4 процента по сравнению с 2015 годом, причем в некоторых регионах (Гомельская и Гродненская области) такое снижение превысило 6 процентов. Реальные располагаемые доходы сократились на 7,3 процента, в то время как в Гомельской, Гродненской и Витебской областях это снижение составило около 9 процентов г/г. До сих пор рост официального показателя уровня бедности был невелик (он составил 0,6 процентного пункта по 2016 год) и сдерживался за счет повышения годовых расходов на адресную социальную помощь на 10 процентов. Чтобы компенсировать снижение доходов, домашние хозяйства продолжают тратить свои валютные сбережения: в 2016 году продажа иностранной валюты на чистой основе выросла на 5,6 процента и составила 1,9 млрд. долл. США.

Среднесрочный прогноз

Ожидается слабое восстановление экономического роста в среднесрочном периоде, поскольку в экономике сохраняются структурные недостатки, а внутренний спрос сжимается. Согласно оценкам, реальный ВВП снизится в 2017 году на 0,4 процента, за чем последует умеренный рост на 0,7 процента в 2018 году и 1,2 процента в 2019 году. Ожидается, что восстановление роста в обрабатывающей промышленности будет происходить на фоне постепенного оживления внешнего спроса, хотя сохраняющиеся структурные недостатки ведут к снижению конкурентоспособности. Тем не менее, внутренний спрос будет оставаться ограниченным, поскольку низкие объемы инвестиций приведут к недоиспользованию мощностей, а также низким темпам роста выпуска и доходов. Для того, чтобы избежать ловушки низкого роста, необходим рост производительности.

В среднесрочной перспективе сохраняются значительные негативные риски. Во-первых, присутствует риск неупорядоченной ликвидации дисбалансов в финансовом секторе в том случае, если не будут выработаны механизмы решения проблем неплатежеспособных государственных предприятий и проблемных кредитов. В результате того, что в прошлом большие объемы кредитных ресурсов предоставлялись под субсидируемые процентные ставки, причем кредиты в иностранной валюте выделялись недостаточно хеджированным заемщикам, доля проблемных кредитов в банковской системе выросла, а банки столкнулись с кредитными рисками, вызванными валютными рисками. Во-вторых, в 2017 и 2018 годах наступают сроки погашения больших объемов внешней задолженности, в связи с чем сохраняется риск неупорядоченной корректировки дисбалансов во внешнеэкономическом секторе. В 2017 году Правительство выделит 3,4 млрд. долл. США (около 7,5 процентов прогнозируемого ВВП) на цели погашения внешнего государственного долга и уплаты процентов по нему. Способность Республики Беларусь закрыть все свои потребности в финансировании, в т.ч. и для нужд погашения еврооблигаций на сумму 800 млн. долл. США в январе 2018 года, будет зависеть от того, удастся ли привлечь дополнительные средства в иностранной валюте на международных рынках капитала и (или) заимствовать иностранную валюту на внутреннем рынке.

Для сокращения внешней уязвимости экономики Республики Беларусь критически важно обеспечить дальнейшее повышение эффективности в бюджетно-налоговой сфере. Такая уязвимость проявляется в виде высокого уровня долларизации экономики, несоответствия валютного состава активов и пассивов банковского сектора и ограниченной действенности традиционных инструментов денежно-кредитной политики. Достигнутая недавно договоренность между Республикой Беларусь и Российской Федерацией позволяет временно снизить давление на платежный баланс; однако для того, чтобы обеспечить более долгосрочное решение этой проблемы, необходимо устранить фискальные и квазифискальные риски. Для этого потребуются существенно повысить эффективность управления государственными предприятиями, реформировать систему субсидирования энергоресурсов, проводить осмотрительную политику заработной платы, тщательно анализировать все планируемые инвестиции и предпринимать меры, направленные на сохранение поступления налоговых доходов, но при этом не препятствующие развитию хозяйствующих субъектов, которое в конечном итоге будет содействовать восстановлению экономического роста.

Несмотря на прогресс в совершенствовании деловой среды, перед Республикой Беларусь по-прежнему стоит сложная задача возобновления экономического роста на устойчивой основе. Правительством предпринят ряд положительных шагов, направленных на улучшение внутренней деловой среды и сокращение регуляторной нагрузки, что нашло отражение в рейтингах страны по версии исследования Всемирного Банка «Ведение бизнеса-2017». Тем не менее, эти положительные шаги необходимо дополнить комплексными мерами по реструктуризации сектора предприятий, призванными облегчить ликвидацию неэффективных субъектов хозяйствования и сформировать условия для создания новых, более производительных компаний. Если брать ситуацию на внутреннем рынке, нерешенным остается вопрос проблемных кредитов, что блокирует функционирование кредитной системы

и ограничивает возможности финансирования новых жизнеспособных предприятий, особенно в частном секторе. Косвенный экономический ущерб, связанный с проблемными кредитами, фактически снижает капитал банковского сектора и, тем самым, сокращает его способность выделять кредитные ресурсы, что негативно сказывается на восстановлении экономического роста. Если принять во внимание ситуацию на внешних рынках, низкие темпы роста экономики Российской Федерации не благоприятствуют росту белорусского экспорта. На данный момент 57 процентов внешнеторгового оборота Республики Беларусь и 67 процентов экспорта без учета нефти и нефтепродуктов зависят от состояния экономик России и других стран СНГ. В *Записке по особым вопросам* рассматривается влияние низких цен на нефть на экономику Беларуси. Ключевым фактором, который позволит Республике Беларусь сделать экспорт надежной движущей силой экономического роста, является диверсификация продукции и рынков в сочетании с повышением конкурентоспособности экономики.

Ключевые макроэкономические показатели

	2014	2015	2016	2017п	2018п	2019п
ВВП, в постоянных рыночных ценах	1,7	-3,9	-2,6	-0,4	0,7	1,2
Частное потребление	4,3	-2,4	-5,8	-0,1	0,2	1,1
Государственное потребление	-2,0	-0,4	-4,7	1,2	-3,1	-1,3
Валовое накопление основных фондов	-5,3	-15,9	-18,4	-12,2	3,9	5,8
Инфляция (индекс потребительских цен)	18,1	13,5	11,8			
Экспорт товаров и услуг, изменение в % (в реальных долл. США)	5,3	-2,0	-0,8	-0,1	2,8	3,8
Импорт товаров и услуг, изменение в % (в реальных долл. США)	2,4	-8,5	-3,1	-1,1	2,4	3,2
Сальдо счета текущих операций, % ВВП	-6,9	-3,7	-3,6	-3,8	-3,8	-3,7
Счет операций с капиталом и финансовых операций, % ВВП	7,5	4,3	4,2	4,4	4,4	4,3
Сальдо бюджета, % ВВП (исключая квазифискальные расходы)	1,1	1,2	1,6	0,7	0,9	1,3
Долг сектора органов государственного управления, % ВВП	38,8	47,7	47,7	50,9	54,2	55,9
Уровень бедности (5,00 долл. США в день, по ППС)	0,3	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6

Источник: Органы государственного управления Республики Беларусь и прогнозы сотрудников Всемирного банка. Годовое процентное изменение, если не указано иное; п = прогноз

Для контактов: Карлис Смитс
KSmits@worldbank.org

Кирилл Гайдук
KHaiduk@worldbank.org

Марина Сидоренко
MSidarenka@worldbank.org

+375 (17) 359-19-50 • www.worldbank.org/belarus