

Бюллетень
о текущих тенденциях
мировой экономики

март 2017

18

В фокусе: Беларусь — в поисках факторов роста



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Вступительный комментарий

Белорусская экономика формировалась в СССР, если говорить в современных терминах, как «завершение цепочки добавленной стоимости», в результате чего на территории страны появились такие крупные обрабатывающие предприятия, как Мозырский и Новополоцкий НПЗ, заводы «МАЗ» и «БелАЗ», производства холодильников, газовых плит и др. Особые отношения Беларуси с Россией в течение постсоветского периода характеризовались низким уровнем политических конфликтов, особенно по сравнению с Грузией, Прибалтикой и Украиной. Одновременно Беларусь сохранила тесные связи с российским экономическим пространством: из России по низким ценам импортируются сырье и энергоносители, а на российские рынки до сих пор поступает более 95% белорусского экспорта молочной продукции и около 70% – машиностроительной. Так Беларуси удалось избежать тяжелых кризисов 1999 и 2009 годов. Большое число белорусских мигрантов, работающих в России, способствует относительно благополучному положению страны, душевой ВВП которой выше многих других стран на постсоветском пространстве.

Спад 2015-2016 годов показал внутренние проблемы с эффективностью белорусской экономики (рыночные преобразования 1990-х годов были в основном номинальными, что позволило государству сохранить контроль над ключевыми предприятиями, но затруднило их модернизацию). При этом России в последние годы сложно наращивать поддержку дружественного соседа в условиях собственной рецессии, западных санкций и низких мировых цен на нефть.

*Главный советник руководителя Аналитического центра
проф. Леонид ГРИГОРЬЕВ*

Содержание выпуска

В фокусе: Беларусь – в поисках факторов роста	3
Обзор ключевой экономической статистики ведущих стран мира	9

**Выпуск подготовлен авторским коллективом
под руководством Леонида Григорьева**

Александр Голяшев

Анна Лобанова

Виктория Павлюшина

В фокусе: Беларусь — в поисках факторов роста

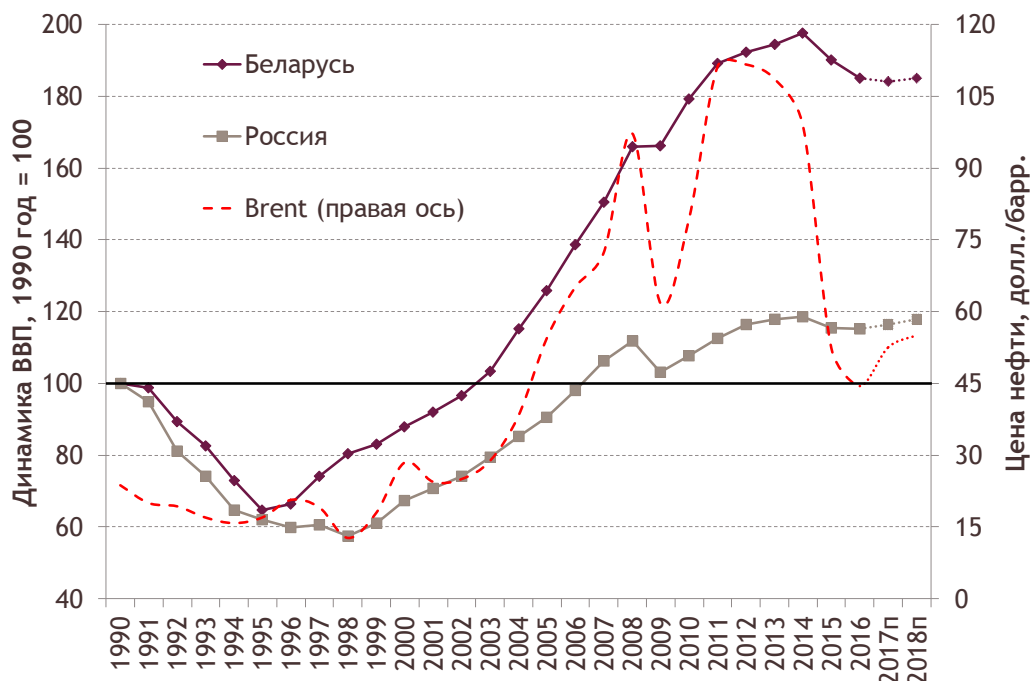
Белорусская экономика быстро росла на протяжении 2000-х годов

В 2000-е годы Беларусь показывала впечатляющие успехи в росте экономики:

- в 2003 году страна третьей из республик бывшего СССР (после Узбекистана и Эстонии) вышла по объему реального ВВП на уровень 1990 года (График 1) — ВВП России в 2003 году составил 80% уровня 1990 года, Украины — 55%;
- за последующие 5 лет (2004-2008 годы) на фоне роста мировых цен на энергоресурсы белорусская экономика выросла на 60%, российская — на 40%;
- в 2009 году Беларусь стала единственной страной в европейской части постсоветского пространства, ВВП которой избежал падения (+0,1%), несмотря на сокращение импорта и экспорта товаров и услуг на 9% (Таблица 1).

График 1

Динамика ВВП Беларуси и России, цены Brent, 1990-2018 годы, 1990 год = 100



Источник — МВФ, Всемирный банк, ВР

Причины экономического бума 2000-х годов — специфика трансформации страны после распада СССР (сохранив контроль над крупным бизнесом, белорусские власти преодолели спад 90-х годов, но не сумели создать эффективную экономику) и особые отношения с Россией. Приватизация в Беларуси в 1990-е годы ограничилась

акционированием крупных предприятий, но держателем акций осталось государство. Экономический подъем 2000-х годов не привел к серьезной модернизации обрабатывающих производств, чему способствовало сохранение традиционных направлений поставок товаров на российские рынки. Рост производительности труда отстает от темпов роста заработной платы, в экономике доминируют холдинги («Белнефтехим», «Белэнерго» и др.), а доля частного сектора в ВВП не превышает 25%¹.

Таблица 1

Основные макроэкономические показатели Беларуси, 2007-2017 годы

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ВВП реальный, % к пред. году	8,7	10,3	0,1	7,7	5,5	1,7	1,0	1,7	-3,9	-2,6	-0,5
ВВП по ППС, млрд долл.	118,0	132,7	133,9	146,0	157,3	163,0	167,3	173,2	168,3	165,4	168,1
ВВП на душу населения по ППС, тыс. долл.	12,3	13,9	14,1	15,4	16,6	17,2	17,7	18,3	17,7	17,5	17,9
Норма накопления, % ВВП	35,9	39,2	39,0	42,3	39,5	34,5	39,6	35,3	34,0	26,9	23,6
Среднегодовая инфляция, %	8,4	14,8	13,0	7,7	53,2	59,2	18,3	18,1	13,5	12,7	12,0
Импорт (товары и услуги), прирост, %	7,3	16,5	-9,1	12,2	18,5	3,5	-6,1	2,1	-12,0	-6,2	-2,9
Экспорт (товары и услуги), прирост, %	5,4	2,8	-8,7	7,7	30,4	10,8	-17,0	2,6	1,1	0,9	-0,5
Безработица, % рабочей силы	1,1	0,9	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5	1,5	1,5	1,5
Дефицит бюджета, % ВВП	-0,7	-9,8	-9,3	-2,3	2,6	-0,1	-2,9	-1,7	-3,5	-5,3	-8,2
Госдолг, % ВВП	18,3	20,8	26,0	30,6	34,9	32,0	34,5	37,3	53,7	54,9	59,2
Счет текущих операций, % ВВП	-6,7	-8,2	-12,6	-15,0	-8,5	-2,9	-10,4	-6,9	-3,8	-4,9	-4,8

Источник – МВФ (2016 год – оценка, 2017 год – прогноз)

Дешевые поставки нефти и газа из России поддержали рост Беларуси

Экономика Беларуси сильно зависит от нефти и газа, поставляемых из России по ценам ниже мировых. Газ обеспечивает собственные потребности белорусской экономики (выработку электроэнергии, химическую промышленность, включая производство удобрений), а нефть перерабатывается, причем большая часть нефтепродуктов экспортируется в страны Западной Европы и на Украину. Собственное производство энергоресурсов (нефть, дрова, торф) обеспечивает менее 15% потребления (Таблица 2). С 2011 года российская компания «Атомстройэкспорт» ведет строительство первой в Беларуси АЭС общей мощностью 2,4 ГВт. Первый энергоблок планируется запустить в 2019 году, второй — в 2020 году. Это позволит Беларуси снизить импорт газа.

¹ Григорьев Л., Агибалов С. Беларусь: Нефтяной «тигр» в Европе // Ведомости, №2 (1776), 11.01.2007 <https://www.vedomosti.ru/newspaper/articles/2007/01/11/belorusiya-neftyanoj-tigr-v-evrope>

Таблица 2

Энергобаланс Беларуси, млн т н. э., 2014 год

	Добыча (выработка)	Импорт	Экспорт	Изменение за счет запасов (в т. ч. бункерных)	Первичное потребление
Уголь		0,5			0,5
Торф	0,4		-0,04		0,3
Нефть	1,7	22,6	-1,6	-0,2	8,2
Нефтепродукты		0,1	-14,2	-0,1	
Природный газ	0,2	16,6		0,1	17,0
Биомасса и отходы	1,5				1,5
Международ. торговля электроэнергией		0,7	-0,4		0,3
Энергия, всего	3,7	40,6	-16,2	-0,2	27,7

Источник – МЭА, *World Energy Balances*

Нефтепродукты являются основной статьёй экспорта Беларуси: их доля в общем товарном экспорте страны в 2005-2012 годах превышала 30%, но к 2016 году упала до 17,3% из-за снижения мировых цен на энергоресурсы. В 2000-е годы Беларусь, несмотря на практически полную зависимость от внешних поставок энергии, выиграла от роста мировых цен на нефть и нефтепродукты, вовремя модернизировав и расширив производство на двух своих НПЗ (Мозырском и Новополоцком). Повышение мировых цен на энергоресурсы привело к ускорению роста ВВП Беларуси (График 1).

Цены на поставляемые Россией в Беларусь энергоресурсы были схожи с внутрироссийскими (с учетом транспортных издержек), но в последние годы стали приближаться к мировым. Это снизило доходы белорусского бюджета, формирующиеся за счет разницы в цене покупаемой у России нефти и продаваемых в Европу нефтепродуктов (положительное сальдо по нефти и нефтепродуктам за 2011-2015 годы составило 10,4 млрд долл.), и вызвало периодически обостряющиеся споры белорусской и российской сторон о «справедливом» уровне цен на энергоресурсы.

Внешняя торговля Беларуси сильно ориентирована на Россию

Экономика Беларуси остается тесно связанной с российским экономическим пространством. Хозяйственные связи сложились еще в советское время, а поскольку основным направлением советского экспорта было европейское, то в западных регионах СССР (в т.ч. в Белорусской ССР) концентрировались наиболее сложные производства. При этом до настоящего времени сбыт белорусской продукции (особенно выпускаемой предприятиями обрабатывающей промышленности) во многом ориентирован на Россию (Таблица 3): это продукты питания (сыры, молоко и др.) и продукция машиностроения (от плит «Гефест» до «БелАЗов»). В Россию в последние

годы направляется 90-95% белорусского экспорта молочной продукции, около 75% — машин и оборудования, 60-70% — транспортных средств.

Таблица 3

Структура белорусской внешней торговли товарами, млрд долл., 2001-2016 годы

Импорт					Экспорт				
	2001	2006	2011	2016		2001	2006	2011	2016
Всего	8,3	22,3	45,8	27,5	Всего	7,5	19,7	41,4	23,4
товарная структура, млрд долл.									
минеральное топливо (в основном нефть и газ)	2,2	7,3	18,7	7,4	минеральное топливо (в основном нефтепродукты)	1,3	7,6	14,5	4,9
машины и оборудование	0,8	2,5	4,3	2,6	наземный транспорт	1,0	2,0	5,0	1,8
наземный транспорт	0,5	1,3	3,5	1,3	удобрения	0,5	1,1	3,8	2,4
черные металлы	0,5	1,4	2,5	1,0	машины и оборудование	0,6	1,2	1,9	1,3
электроника и электротехника	0,4	1,1	1,9	1,8	молочная продукция, яйца, др.	0,2	0,6	1,7	1,8
географическая структура, млрд долл.									
Россия	5,4	13,1	24,7	15,0	Россия	4,0	6,8	14,4	10,7
<i>в т.ч. минеральное топливо</i>	2,2	7,2	16,5	7,3	<i>в т.ч. наземный транспорт</i>	0,8	1,3	3,8	1,2
Евросоюз	1,8	5,1	8,7	5,4	Евросоюз	2,2	9,1	15,7	5,6
<i>в т.ч. машины и оборудование</i>	0,3	1,3	2,3	1,1	<i>в т.ч. минеральное топливо</i>	1,1	6,8	10,8	2,8
Прочие страны	1,1	4,1	12,4	7,1	Прочие страны	1,3	3,8	11,3	7,1

Источник — ООН

На другие рынки ориентированы поставки топлива (белорусские нефтепродукты идут на Украину и в страны ЕС) и удобрений (Бразилия, Индия, Китай). Государственное предприятие «Беларуськалий» — один из крупнейших в мире производителей калийных удобрений, их экспорт превышает 2-2,5 млрд долл. в год.

Кризис 2011 года положил конец быстрому росту экономики Беларуси

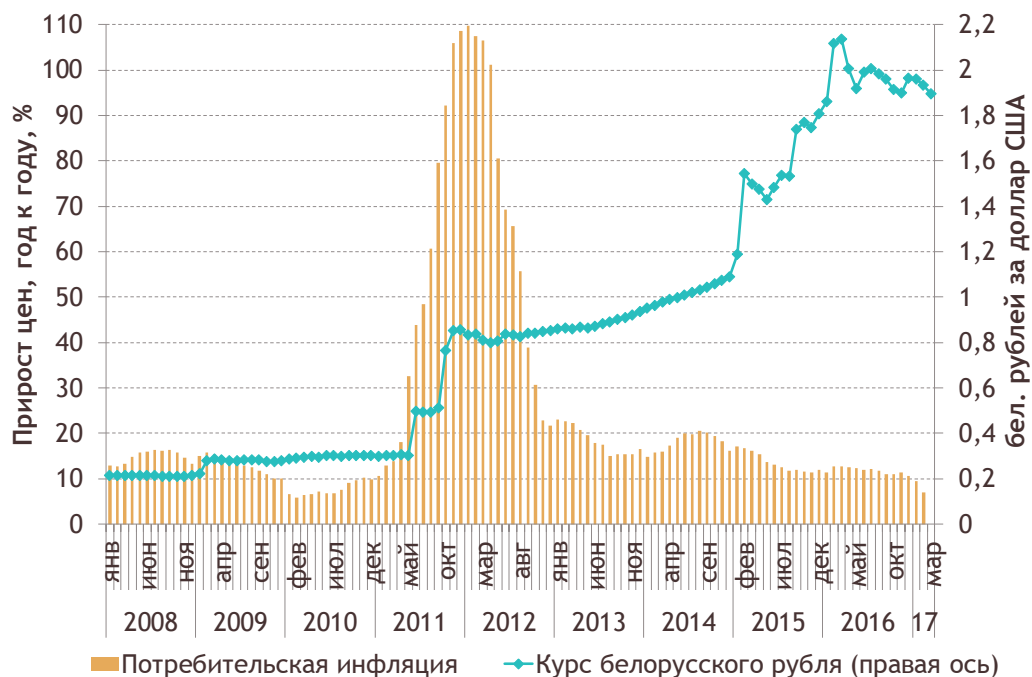
Специфика государственного устройства Беларуси предполагает высокий уровень расходов на поддержание социальной стабильности, что приводит к дефициту государственного бюджета (Таблица 1). Тем не менее по показателю ВВП на душу населения по ППС (18 тыс. долл./чел. в 2013-2015 годах, по оценкам МВФ) страна уступает своим соседям (кроме Украины) — России, Польше, Литве и Латвии.

В 2011 году застарелые проблемы Беларуси (отрицательное сальдо торгового баланса и издержки административно-командной системы в экономике) обострились. К выборам президента, прошедшим в декабре 2010 г., средний уровень заработной платы в

Беларуси был поднят до уровня, соответствующего 500 долларам в месяц. Финансово-экономический кризис 2011 года выразился в двух волнах девальвации, в результате которых белорусский рубль за полгода обесценился относительно доллара США в три раза — с 3 тыс. руб./долл. в начале мая до 9 тыс. руб./долл. в конце октября (График 2).

График 2

Инфляция и девальвация в Беларуси, 2008-2017 годы



Источник — Thomson Reuters

Девальвация 2011 года привела к резкому ускорению потребительской инфляции в стране: по официальным данным, за 2011-2012 годы цены в среднем выросли в 2,4 раза. Это привело к серьезному ухудшению положения населения страны за счет падения его реальных доходов и покупательной способности. В результате в 2012-2014 годах темпы роста экономики Беларуси сильно замедлились — в среднем до 1,5% в год.

Кризис 2015-2016 годов связан в том числе с состоянием экономики России

В конце 2014 года вслед за девальвацией российского рубля стал ослабевать и белорусский рубль. Это привело к падению долларовых объемов экспорта и импорта и физического объема импорта (График 3), снижению расходов домохозяйств и ВВП страны в целом. В 2015 году экономика Беларуси сократилась на 3,9%, а в 2016 году — еще на 2,6%. По данным Белстата, объем промышленного производства за 2016 год сократился на 0,4%, инвестиции в основной капитал упали на 17,9% в годовом

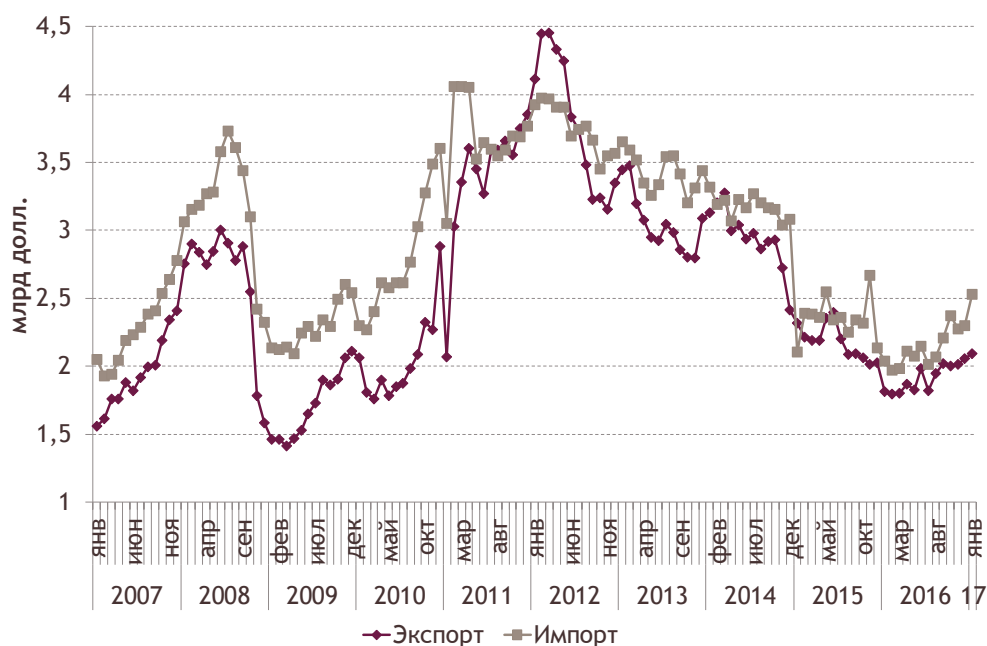
выражении, розничный товарооборот снизился на 4,1%, оптовый — на 10,4%. Кризис также проявился в следующих тенденциях (Таблица 1):

- рост дефицита бюджета с 1,7% ВВП в 2014 году до 5,3% ВВП в 2016 году;
- рост государственного долга с 37% до 54% ВВП за 2015 год;
- падение нормы накопления с 34-40% в 2011-2015 годах до 27% в 2016 году.

Кризис 2015-2016 годов привел к очередному витку переговоров с российской стороной об уровне цен на поставляемые в Беларусь нефть и газ. Осложняет отношения с Россией также позиция Беларуси по другим внешнеторговым вопросам: таможенная статистика фиксирует значительный белорусский реэкспорт в Россию товаров, подпавших под продовольственное эмбарго, введенное Россией в отношении отдельных стран.

График 3

Экспорт и импорт Беларуси (сезонно очищенные ряды), 2007-2017 годы



Источник — Thomson Reuters

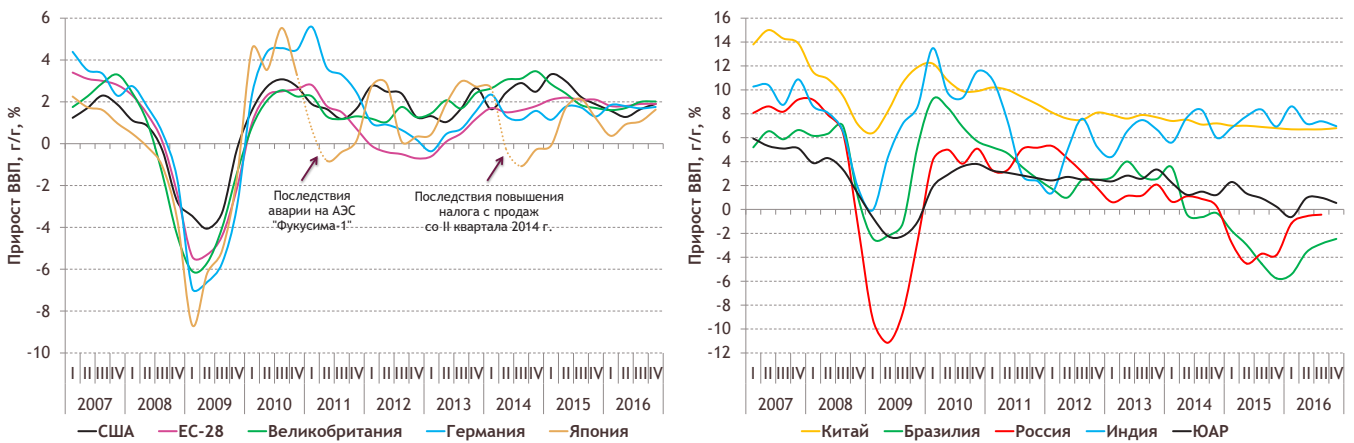
С осени 2016 года вслед за оживлением российской экономики и некоторым восстановлением мировых цен на энергоресурсы Беларусь также постепенно возвращается к положительной динамике экономических показателей (в частности внешнеторговых). В 2016 году спад ВВП Беларуси составил -2,6%, что оказалось лучше прогнозов МВФ (-3%). В 2017 году МВФ ожидает сокращения темпов спада до -0,5% ВВП, а при более благоприятных внешних условиях (в том числе за счет решения спорных торговых вопросов с Россией) Беларусь может вернуться к росту.

Обзор ключевой экономической статистики ведущих стран мира

ВВП

В Бразилии падение ВВП в IV квартале 2016 г. замедлилось до 2,5% (после -2,9% в III квартале). В Индии темпы роста составили 7,0% (7,4% в III квартале). В Китае темп роста ВВП впервые за год вырос и составил 6,8% (после 6,7% в I-III кварталах 2016 г.). Российский ВВП в 2016 году, по первой оценке Росстата, сократился на 0,2%.

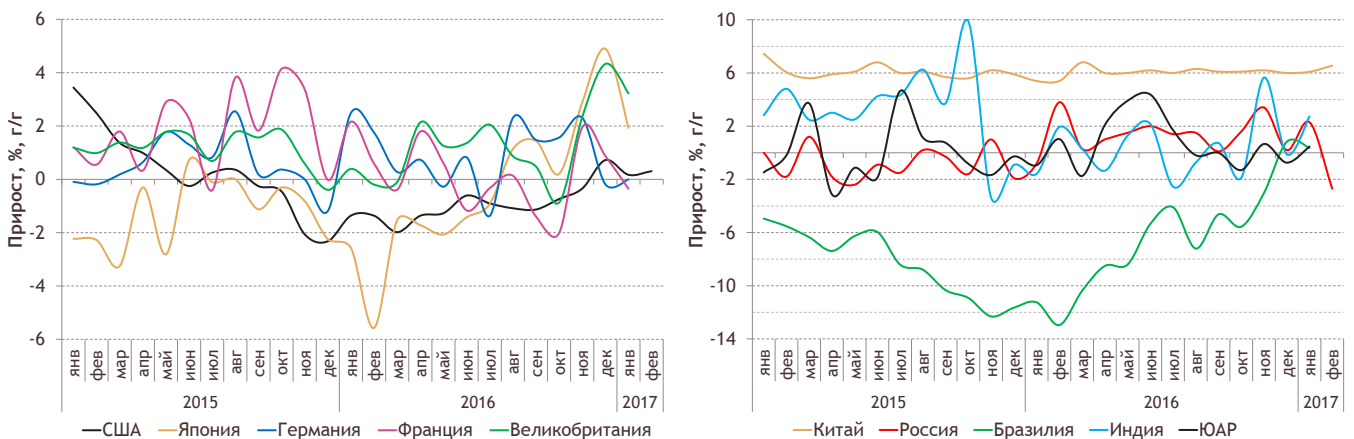
Динамика ВВП стран мира в годовом выражении в постоянных ценах, 2007-2016 годы



Промышленность

В феврале 2017 г. рост промышленности США остался на низком уровне (0,3%), что второй месяц подряд объясняется в основном сокращением выпуска коммунальных предприятий из-за необычно теплой погоды. Российская промышленность в феврале показала спад на 2,7% в годовом выражении, что во многом объясняется дополнительным днем февраля в високосном 2016 году и перенесенным дополнительным праздничным днем в феврале 2017 года. Промышленное производство в Китае в феврале 2016 г. выросло на 6,6% в годовом выражении.

Помесячная динамика промышленного производства стран мира в годовом выражении с сезонной очисткой*, 2015-2017 годы



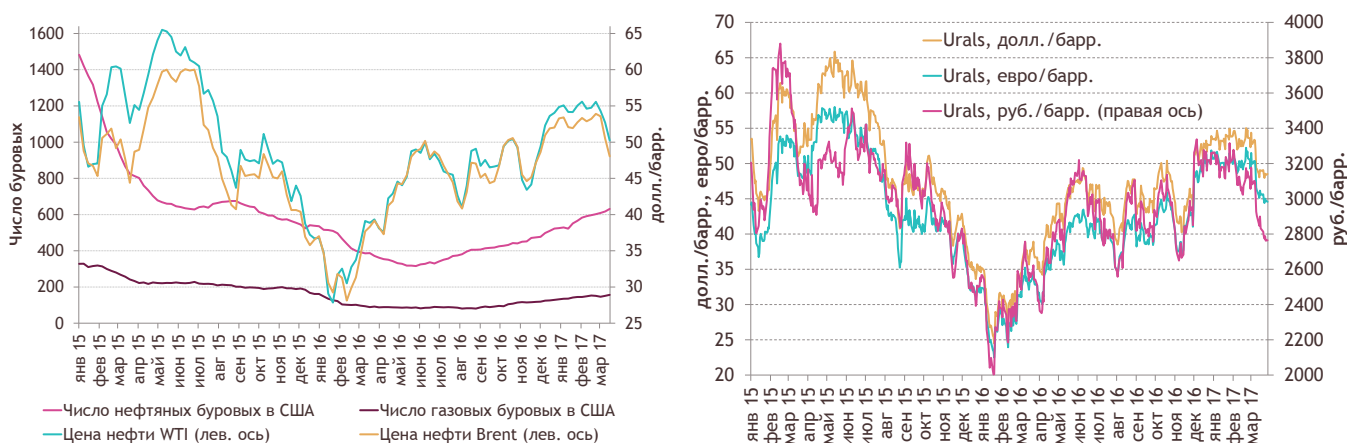
* Сезонно очищенные данные приведены для рассматриваемых стран, кроме Китая, России и Индии.

Источник — Thomson Reuters

Нефтяные цены

В марте 2017 г. мировые цены на нефть опустились ниже 50 долл./барр. При этом из-за стабильности национальной валюты рублевая стоимость Urals упала ниже 2800 руб./барр. На фоне этого в США десятый месяц подряд увеличивается число нефтяных и газовых буровых установок, что затрудняет переход мировых энергетических котировок к росту. По данным на 24 марта, в стране работали 652 буровых установки на нефть (в конце мая 2016 г. — 316).

Цены на нефть и динамика бурения в нефтегазовой отрасли США, 2015-2017 годы

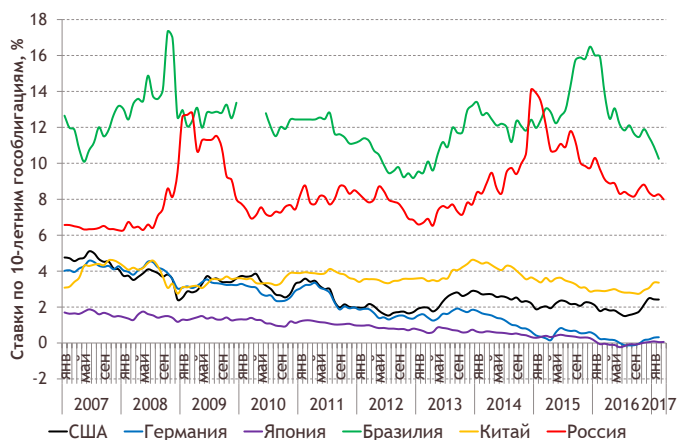
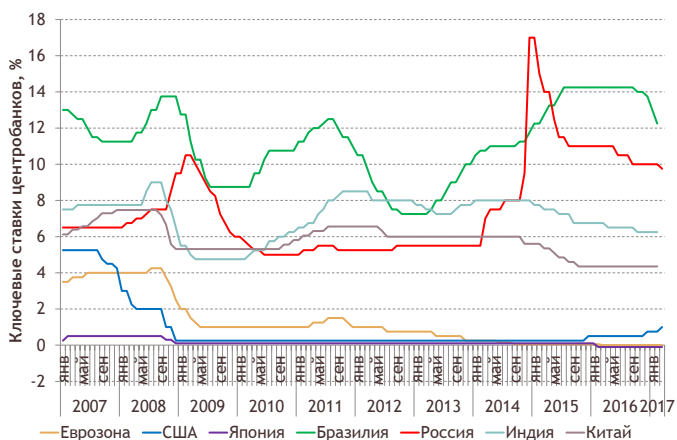


Ключевые процентные ставки и доходность облигаций

В конце февраля 2017 г. Бразилия вновь (третий месяц подряд) снизила ключевую ставку — до 12,25%. ФРС США на заседании 15 марта, как и ожидалось, повысила ключевую ставку на 0,25 п.п. до уровня 0,75-1% ввиду улучшений на рынке труда и роста экономической активности. При этом ФРС США по-прежнему ориентируется на три повышения ставки в 2017 году, хотя инвесторы ожидали более жесткой риторики регулятора. Совет директоров Банка России по итогам заседания 24 марта принял решение снизить ключевую ставку с 10% до 9,75% годовых.

Ключевые ставки центральных банков ведущих стран мира, 2007-2017 годы

Ставки по 10-летним гособлигациям ведущих стран мира, 2007-2017 годы

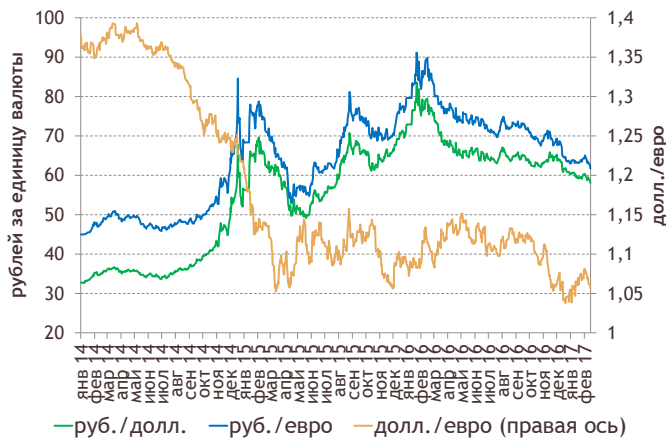


Источник — Baker Hughes, Thomson Reuters

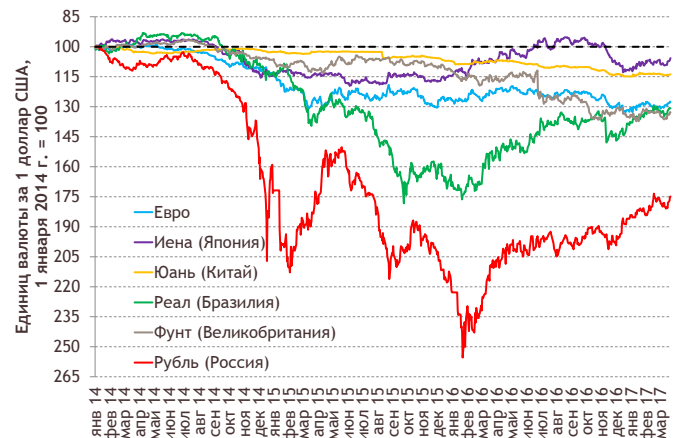
Валютные курсы

После февральского роста курса рубля до максимума с июня 2015 г. (56,8 руб./долл.) в начале марта он ослабел, но в третьей декаде месяца вновь укрепился, почти не отреагировав на изменение ключевой ставки. По данным Банка России на 28 марта, рублевые курсы валют составили 57,02 руб./долл. и 61,96 руб./евро. На фоне снижения ключевой ставки в Бразилии реал продолжает укрепляться по отношению к доллару США.

Обменные курсы рубля к доллару США и евро, доллара США к евро, 2014-2017 годы



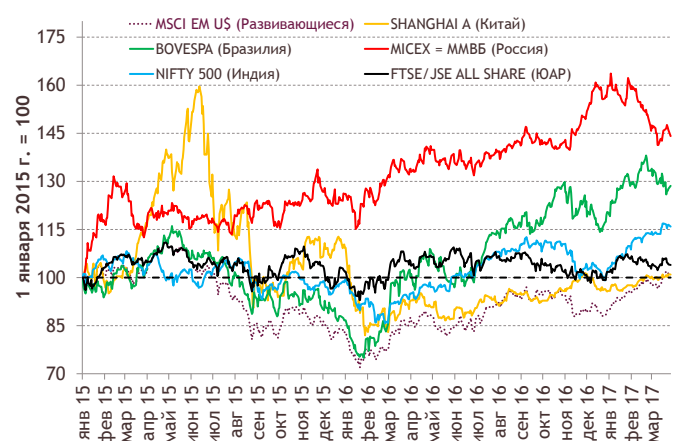
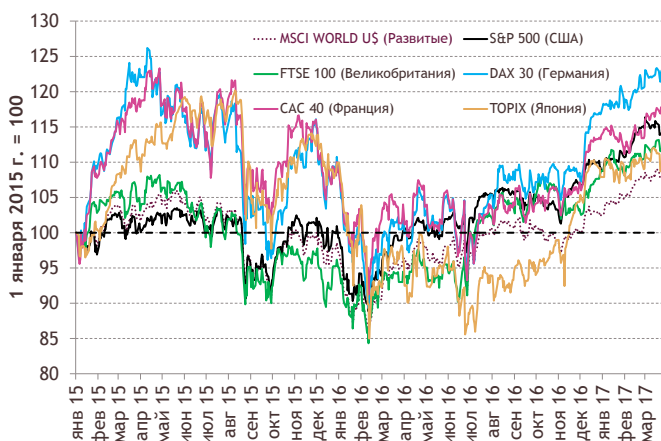
Динамика ключевых мировых валют к доллару США, 2014-2017 годы



Фондовые рынки, биржевые индексы

Французский CAC 40 за 1-27 марта 2017 г. прибавил 3,3% за счет ускорения роста в национальной экономике секторов сырья, потребительских товаров и потребительских услуг, после чего снизился на 1%. Американский S&P 500 за 16-27 марта (после объявления о повышении ключевой ставки ФРС США) потерял 1,8%. Бразильский индекс BOVESPA за 1-27 марта снизился на 3,5%; индийский NIFTY 500, южноафриканский FTSE/JSE и китайский SHANGHAI A прибавили 2,0%, 1,1% и 0,8% соответственно.

Биржевые индексы стран мира в национальных валютах и индексы Morgan Stanley (MSCI) в долларах США, 2015-2017 годы



Источник — Thomson Reuters

ac.gov.ru/publications/



facebook.com/ac.gov.ru



twitter.com/AC_gov_ru



youtube.com/user/analyticalcentergov



linkd.in/IrGDqJU