

**Аналитическая записка:
мониторинг положения в
области экономической
безопасности Беларуси
(апрель 2019 года)**

Риски экономической самостоятельности

Напряженность в российско-беларуских отношениях в апреле продолжила нарастать. На фоне отсутствия прогресса по решению наиболее болезненных вопросов, связанных с налоговым маневром и будущей ценой на газ, беларуские власти пошли на обострение текущей ситуации. Одновременно была увеличена как публичная критика действий союзника (например, Александр Лукашенко обвинил России в фактическом введении экономических санкций против Беларуси ([источник](#))), так и был инициирован пересмотр части существующих договоренностей. В частности беларуские власти потребовали повысить стоимость транзита российской нефти через Беларусь на 23%, поскольку текущие тарифы за прокачку существенно ниже тарифов в соседних странах ([источник](#)). При этом А. Лукашенко было дано распоряжение чиновникам жестче обеспечивать экологические интересы Беларуси и при необходимости перекрыть нефтепроводы в случае проведения ремонта отдельных их участков. Массивный поток критики был обрушен и на Посла России Михаила Бабича, который последние месяцы являлся сильным раздражителем для официального Минска ([источник](#)). Усилия беларуских властей принесли результат: в конце месяца посол Бабич достаточно неожиданно был отозван. Назначение нового российского посла должно снизить градус публичного противостояния, однако говорить про снятие разногласий по экономическим вопросам пока нет оснований. Переговоры по ценам на газ с 2020 года, судя по отсутствию оптимистических заявлений, продвигаются без особого результата. Вопрос получения Беларусью компенсации потерь от налогового маневра в нефтяном секторе России похоже и вовсе снят с актуальной повестки дня. Затягивается и предоставление последнего транша кредита ЕФСР, который по заверениям членов беларуского Правительства должен был получен до 30 апреля. Явно недружественными можно считать и действия России, направленные на отмену решения ЕЭК по вопросу взаимного признания сертификатов в странах ЕАЭС ([источник](#)). Публичное обещание российских властей не прибегать к инструменту отраслевых запретов и решать вопрос качества продукции отдельно по каждому предприятию ([источник](#)) не уменьшает риски для беларуских экспортеров. Уже в начале мая Россельхознадзор ввел запрет на ввоз наливного молока для 37 предприятий Беларуси ([источник](#)), что, по сути, мало отличается от введения отраслевых запретов.

Напряженности двухсторонним отношениям добавляют и проблемы с поставками по трубопроводу «Дружба» некачественной нефти с многократно превышающим норму содержанием хлора, зафиксированными в период с 19 апреля по 2 мая. Беларуские власти заявляют о существенных потерях, связанных с порчей дорогостоящего оборудования на НПЗ и сокращением экспорта из-за вынужденного падения объема переработки. По их данным в Беларусь поступило около 1 млн тонн некачественной нефти, а недобор экспортной выручки составил около USD 100 млн ([источник](#)). Российские эксперты оценивают масштаб проблемы значительно скромнее: объем поставленной некондиционной нефти между 100 и 300 тыс. тонн, а стоимость испорченного оборудования лишь несколько десятков тысяч долларов вместо озвученных беларускими телеканалами многомиллионных сумм ([источник](#)).

Краеугольным камнем существующих разногласий остается вопрос углубленной интеграции в рамках т.н. «союзного государства», активно продвигаемый российскими властями. В апреле белорусские власти признали, что получили список предложений от российской стороны по развитию интеграции и даже сформировали ответные предложения ([источник](#)). Отказ от публичного обнародования деталей этих документов позволяет предположить, что предложения российской стороны остаются неприемлемыми для белорусских властей. В такой ситуации целесообразно ожидать сохранения российского давления на экономику Беларуси. При этом арсенал используемых российскими властями рычагов может постепенно расширяться при сохранении текущей тактики властями Беларуси.

Риски финансовой нестабильности

В апреле кредитные рейтинги Беларуси со стабильным прогнозом подтвердили сразу два рейтинговых агентства: S&P и Moody's ([источник](#), [источник](#)). По мнению S&P основные риски для финансовой устойчивости как и прежде связаны с цикличностью сырьевых цен, серьезно влияющих на торговый баланс страны, и сильной зависимостью госдолга от российского финансирования. Можно констатировать, что на текущий момент факторы этих рисков остаются умеренными. Внешнеторговые условия для белорусских производителей складываются сравнительно благоприятными: нефтяные котировки зафиксировались на достаточно высоком уровне (около 70 USD за баррель Brent), а ценовая конкурентоспособность экспортеров сохраняется на приемлемом уровне из-за стабилизации реального курса белорусского рубля. В результате внешняя торговля в начале года демонстрирует позитивную динамику к уровню прошлого года ([источник](#)). Однако, если торговая война между США и Китаем активизируется, а антироссийские санкции усилятся, турбулентность на мировых рынках может существенно увеличиться уже в ближайшее время.

На фоне временных по мнению властей проблем с получением российского финансирования Банк развития в апреле смог привлечь USD 500 млн путем размещения облигаций под 6,75% на Ирландской фондовой бирже ([источник](#)). Позитивную динамику продолжают демонстрировать золотовалютные резервы, размер которых вырос с начала года на 5,7% и по итогам апреля достиг USD 7,6 млрд ([источник](#)). Пока может похвастаться Правительство и формальным решением задачи сокращения внешнего госдолга: его размер с начала года уменьшился на 1,7% до уровня USD 16,6 млрд ([источник](#)).

Не наблюдается пока и признаков ослабления монетарной политики, нацеленного на стимулирование экономического роста в преддверии президентских выборов 2020 года. На очередном квартальном заседании Нацбанк ожидаемо принял решение о сохранении ставки рефинансирования на текущем уровне 10%. Форсированного роста не наблюдается на рынке корпоративного кредитования: задолженность предприятий уменьшилась с начала года на 1,3% по рублевым кредитам и на 1% по валютным ([источник](#)). Исполнение бюджета, как и прежде, характеризуется профицитом, хотя его уровень по сравнению с прошлым годом и несколько сократился (2,8% ВВП за январь-март 2019 года против 6% ВВП за аналогичный период 2018 года). Как и прогнозировал Нацбанк, замедление начала демонстрировать и инфляция. Рост потребительских цен в марте составил

0,4% после февральских 1,3%, а в годовом выражении замедлился до 5,8%. При отсутствии существенного форс-мажора регулятор ожидает выхода инфляции на запланированную траекторию на уровне 5% в последнем квартале года.

В банковском секторе продолжают сохраняться тенденции последних месяцев, в том числе и не только позитивные. Так, размер депозитов населения (как валютных, так и рублевых) по итогам марта вновь показал рост (на 1,3% и 0,05% соответственно). Несмотря на неизменность ставок Нацбанка, небольшой рост продолжают демонстрировать как кредитные, так и депозитные ставки. С одной стороны, такая динамика ставок абсорбирует риски оттока ресурсов с депозитного рынка и охлаждает кредитный спрос при росте инфляционных ожиданий. С другой стороны, это свидетельствует о том, что надбавка за риск по рублевым активам остается на достаточно высоком уровне (порядка 5-6 п.п. к уровню инфляции) и для решения задачи дедолларизации властям необходимо серьезно повышать доверие к национальной валюте, которое вряд ли реализуемо в рамках текущей экономической политики.

Риски для экономического роста

Экономический рост по итогам 3 месяцев продемонстрировал ускорение с 0,8% до 1,1% и превысил уровень, запланированный Правительством на первый квартал. При этом основными драйверами роста стали розничная торговля и строительство, прирост которых составил 6% и 5,9% соответственно. Рост промпроизводства остается вялым (0,9%), а в сельском хозяйстве по-прежнему фиксируется спад (минус 1%). Такой результат сложился благодаря сохраняющемуся росту доходов населения (реальные доходы выросли на 7,1% к уровню прошлого года), а также дальнейшей активизации потребительского кредитования. Так, задолженность по потребительским кредитам увеличилась с начала года на 4%.

При этом дальнейшее ускорение экономического роста за счет внутреннего потребительского спроса труднодостижимо без существенного нарастания дисбалансов в экономике. Это признает и Нацбанк, оценивая текущий экономический рост на уровне близком к равновесному ([источник](#)). Опережающий рост доходов населения по оценкам Нацбанка начал создавать инфляционное давление еще в последнем квартале 2018 года. В текущем году качество роста доходов населения только ухудшилось: при росте реальной заработной платы в марте на 7,3% рост производительности наблюдается на уровне 1%. Внимательно контролирует Нацбанк и риски избыточного перегрева рынка потребительского кредитования, выражая готовность ужесточить нормативы кредитной нагрузки для граждан. В сложившейся ситуации без существенной активизации инвестиционного спроса или роста экспорта властям вряд ли стоит рассчитывать на достижение оптимистического плана по росту ВВП в 2019 году на 4%.

Важнейшим фактором, ограничивающим потенциал экономики, остается проблема низкой эффективности госпредприятий. В рамках решения этой проблемы Правительство начало кампанию по назначению представителей государства руководителями наблюдательных советов акционированных предприятий. При этом на крупных предприятиях на данные должности были назначены чиновники топ уровня, не являющиеся профильными специалистами: председателем наблюдательного совета МТЗ был назначен Премьер-министр

Сергей Румас, МТЗ – председатель Совета Республики Михаил Мясникович, Нафтана – глава Администрации Президента Наталья Качанова. По задумке Правительства данная мера является частью процесса по разделению функции государства как регулятора и собственника и должна снять с профильных министерств функцию выработки стратегий для конкретных предприятий ([источник](#)). Прорабатывает правительство и возможность несколько оживить процесс приватизации через запуск нового ее механизма для предприятий, функционирующих за счет сдачи в аренду своих площадей, а также предприятий с госдолей до 10%. Такие объекты предполагается передавать в собственность местным властям, которые впоследствии будут продавать их через биржу ([источник](#)).

В то же время власти, как и прежде, активно используют практики управления экономикой в ручном режиме. Ярким примером тут является очередная посевная с ежедневными селекторными совещаниями на уровне министерства и практиками распределения техники и материалов ([источник](#)). Сохраняется установка максимально сохранить крупные советские предприятия даже в случае сомнительной экономической целесообразности (так, власти забронировали площадку для постройки нового завода «Мотовело» в «Великом камне» ([источник](#)), разрабатывается программа восстановления завода «Строммашина»). Вызывают опасения и требование А. Лукашенко усилить госрегулирование цен без оглядки на мнение основных кредиторов ([источник](#)).

Выводы

Общий рисунок ситуации в экономике остается прежним: ВВП растет вялыми темпами, финансовый сектор характеризуется стабильностью ключевых показателей, проблемные вопросы взаимодействия с Россией остаются нерешенными. Основные риски при этом связаны с ростом турбулентности на мировых рынках, усилением давления со стороны России и возможными попытками властей стимулировать экономический рост в предвыборный период монетарными факторами.

