

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

## Риски экономической самостоятельности

Разногласия во взаимоотношениях с Россией все еще остаются нерешенными, при этом их количество только увеличивается. Никаких подвижек нет в вопросе получения компенсации потерь от налогового маневра, хотя белорусские власти и заявляют о продолжении переговоров по этому поводу на всех уровнях ([источник](#)). Справедливое удивление белорусского правительства вызывает оттягивание сроков выдачи последнего транша кредита Евразийского фонда стабилизации и развития в размере USD 200 млн, несмотря на то, что все условия его получения были выполнены. Нет ясности и с возможными сроками получения обещанного межправительственного кредита в сумме USD 600 млн, расходы на выдачу которого уже заложены в российский бюджет. Значительное недополучение экспортной выручки из-за вводимых российскими органами санитарных ограничений фиксируют белорусские производители молочной и мясной продукции ([источник](#)). К этим актуальным уже не первый месяц проблемам сейчас еще добавился вопрос возмещения убытков, связанных с поставкой в апреле по трубопроводу «Дружба» на белорусские НПЗ значительного объема некачественной нефти. Конечный размер причиненного ущерба еще не определен, но по некоторым оценкам он может составить от USD 271,3 млн до USD до 435,3 млн ([источник](#)). Эта сумма формируется из прямых потерь от порчи трубопроводов и оборудования НПЗ, а также недополученной прибыли из-за падения экспорта нефтепродуктов и уменьшения объема транспортировки нефти. При этом размер косвенных потерь продолжает увеличиваться: Новополоцкий НПЗ по-прежнему загружен лишь на 65%, а выход нефтепровода «Дружба» на полную мощность ожидается не ранее конца июля ([источник](#)). Судя по публичным заявлениям Александра Лукашенко ([источник](#)), переговоры о возмещении этих убытков обещают быть непростыми, и российская сторона склонна занижать белорусские потери. Показательным моментом является актуализация Москвой проблемы реэкспорта Беларусью российских нефтепродуктов под видом разбавителей и растворителей, имевшего место в 2011-2012 годах ([источник](#)). Тогда российские власти хотели получить от Беларуси USD 1,5-2 млрд в качестве компенсации бюджетных потерь, но до реализации этих намерений дело так и не дошло. Сейчас почти через 7 лет после тех событий российские власти вновь подняли этот вопрос, на этот раз уже в связке с размером ущерба, причиненного Беларуси некачественной нефтью.

Все перечисленные проблемы сохраняются на фоне активно ведущихся переговоров о дальнейшей интеграции России и Беларуси. При этом российские чиновники уже в открытую заявляют о том, что вопросы кредитования и компенсации налогового маневра не будут решены, пока не будет достигнута ясность в интеграционных вопросах ([источник](#)). Ожидается, что итоговая программа углубления интеграции, разрабатываемая межправительственной комиссией, будет готова и обнародована уже к концу июня. При этом ее детальное содержание и существующие разногласия до сих пор остаются тайной для публики.

## Риски финансовой нестабильности

По итогам апреля зафиксировано существенное ухудшение ситуации во внешнем секторе, состояние которого традиционно является важнейшим фактором

финансовой стабильности в стране. Экспорт сократился на 2,8% к уровню прошлого года, а сальдо внешней торговли товарами по итогам апреля показало рекордный дефицит с декабря 2014 года – минус USD 882,5 млн. Учитывая причины данного провала (в первую очередь проблемы с поставкой «грязной» нефти), по итогам мая также не стоит ожидать существенного исправления ситуации. Дополнительный риск для белорусского экспорта связан с возможным пересмотром торговой политики Украины новым Президентом Владимиром Зеленским, первой ласточкой которого может быть введение антидемпинговых пошлин против белорусских производителей цемента ([источник](#)). На фоне очередного разворота нефтяных котировок, произошедшего в мае (стоимость барреля нефти марки Brent за этот период упала с USD 72-74 до USD 60-62), менее благоприятной для белорусских экспортеров становится и конъюнктура на внешних рынках.

При этом текущая ситуация в финансовом секторе остается контролируемой: курс рубля к валютной корзине укрепился на 1,1%, а размер золотовалютных резервов (далее по тексту ЗВР) превысил шестилетний максимум и составил почти USD 8,1 млрд ([источник](#)). Данное достижение стало возможным главным образом благодаря двум факторам. Во-первых, судя по всему, в резерв Нацбанка путем размещения облигаций были перенаправлены около USD 300 млн, привлеченные в апреле Банком развития на Ирландской фондовой бирже. Во-вторых, вновь сработал фактор чистой продажи валюты населением (в апреле она составила USD 132 млн), позволивший Нацбанку оставаться нетто-покупателем на бирже.

Накопленный размер ЗВР на USD 1 млрд превышает уровень, установленный властями в качестве планового значения на конец года. В условиях нерешенности вопроса с получением российских кредитов, это сумма является резервным буфером для обслуживания внешнего долга. Вместе с тем власти прорабатывают и альтернативные варианты привлечения ресурсов. Так, в апреле состоялось знаменательное размещение Банком развития очередных облигаций на Ирландской фондовой бирже, но в этот раз номинированных в белорусских рублях ([источник](#)). Размер размещения оказался сравнительно невысок (BYN 210 млн), однако важен сам факт первого выхода рублевых активов на международный рынок. Также в апреле был подписан меморандум с Банком Китая и проведены переговоры о предоставлении несвязанного кредита в размере USD 500-600 млн ([источник](#)). По заявлениям властей, они близки и к выходу на российский фондовый рынок с размещением на нем суверенных облигаций на сумму в эквиваленте USD 150 млн ([источник](#)). При этом очередной выпуск евробондов в ближайшее время пока не планируется в силу дороговизны этого источника. Возможность согласования новой программы с МВФ также рассматривается лишь в долгосрочной перспективе, поскольку власти все еще не готовы ускориться в вопросе реформирования госсектора и изменения политики тарифов для населения ([источник](#)).

Безусловно, позитивным фактом является существенное замедление инфляции – в апреле рост потребительских цен зафиксирован на минимальном уровне (0,04%), а уровень инфляции в годовом исчислении сократился до 5,5% ([источник](#)). Такие результаты могут подтверждать оценку Нацбанка, что всплеск инфляции в начале года носил временный характер и при отсутствии внешнего

форс-мажора рост цен к концу года должен уложиться в запланированные 5%. При этом основной внутренней инфляционной угрозой остается политика стимулирования доходов населения. Размер средней заработной платы в апреле достиг BYN 1073 и вновь превысил заветный уровень USD 500 ([источник](#)). При этом правительство особо акцентирует внимание на проблемных организациях, с установкой на то, чтобы к концу полугодия не осталось предприятий со средней зарплатой ниже BYN 400 ([источник](#)).

### Риски для экономического роста

Экономический рост в стране продолжает немного ускоряться, и по итогам 4-ех месяцев увеличение ВВП составило 1,4%. При этом составляющие роста остаются все те же: существенный прирост демонстрирует розничная торговля (+5,9%), рост промпроизводства остается вялым (+1,2%), а в сельском хозяйстве сохраняется падение (-0,6%). В основе наблюдаемой динамики экономики остается рост доходов населения, составивший в первом квартале 7,3%.

С учетом более благоприятных погодных условий по сравнению с прошлогодними власти планируют дальнейшее ускорение роста экономики до уровня 1,8% по итогам полугодия ([источник](#)). Не изменяются и ожидания Правительства относительно годовых результатов: рост экономики должен превысить среднемировой уровень и составить 4%.

При этом помешать реализации планов властей могут сразу несколько факторов. Так, в основу планируемого роста Правительство заложило существенное (на 5,4%) увеличение экспорта. Однако пока надежды на рост иностранного спроса не оправдываются: размер экспорта демонстрирует сокращение, значительные потери ожидаются от проблем с некачественной российской нефтью, напряженной остается ситуация на мировых рынках. Правительство пытается решить проблему экспорта дисциплинарными методами, однако они, учитывая прошлый опыт, вряд ли способны обеспечить нужный результат в условиях неблагоприятной конъюнктуры.

Существенным ограничением для развития экономики остается низкая эффективность госсектора. По мнению Всемирного банка, изложенном в очередном обзоре, во многом по этой причине, а также из-за неблагоприятных внешних условий среднесрочный потенциал экономического роста Беларуси остается низким. По оценкам ВБ прирост ВВП Беларуси составит 1,8% в текущем году, 1,3% в 2020 году и 1,2% в 2021 году ([источник](#)). При этом даже эти показатели возможны лишь при условии получения компенсации от России в размере хотя бы половины суммы потерь, связанных с налоговым маневром. При этом специалисты ВБ отмечают, что даже позитивные меры властей Беларуси по созданию благоприятных условий для бизнеса и стремительный рост IT-сектора не могут глобально исправить ситуацию. Частный сектор неизбежно сталкивается с проблемой несправедливой конкуренции с госсектором за ограниченные ресурсы (финансовые, трудовые, сырьевые), что существенно ограничивает потенциал его роста и повышение эффективности экономики в целом.

На словах власти Беларуси действительно признают проблему низкой эффективности госсектора и считают ее решение важнейшим условием ускорения экономики ([источник](#)). Однако на практике продолжает проводиться политика

максимального сохранения существующей структуры промышленности с осуществлением лишь косметических изменений, не затрагивающих основ функционирования системы. Ярким примером являются предприятия цементной промышленности, которые после госпрограммы модернизации стоимостью USD 1,2 млрд из года в год продолжают генерировать значительные убытки (например, в 2018 году они составили BYN 220 млн ([источник](#))). Однако власти не ставят вопрос о реструктуризации этих предприятий и в апреле в очередной раз приняли решение об их финансовой поддержке в форме очередных налоговых льгот, отсрочек и рассрочек по возврату кредитов на срок вплоть до 2049 года ([источник](#)).

### **Выводы**

Динамика экономики и сохранение финансовой стабильности как и прежде во многом зависят от решения вопросов во взаимоотношениях с Россией и согласования программы углубления интеграции. При этом, несмотря на существенное ухудшение во внешней торговле из-за поставок Россией некачественной нефти, ситуация в финансовом секторе остается стабильной. В области реформирования госсектора Правительство пока так и не перешло к практической реализации заявленных намерений.

