

# ЭКОНОМИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ И ПРОГНОЗ

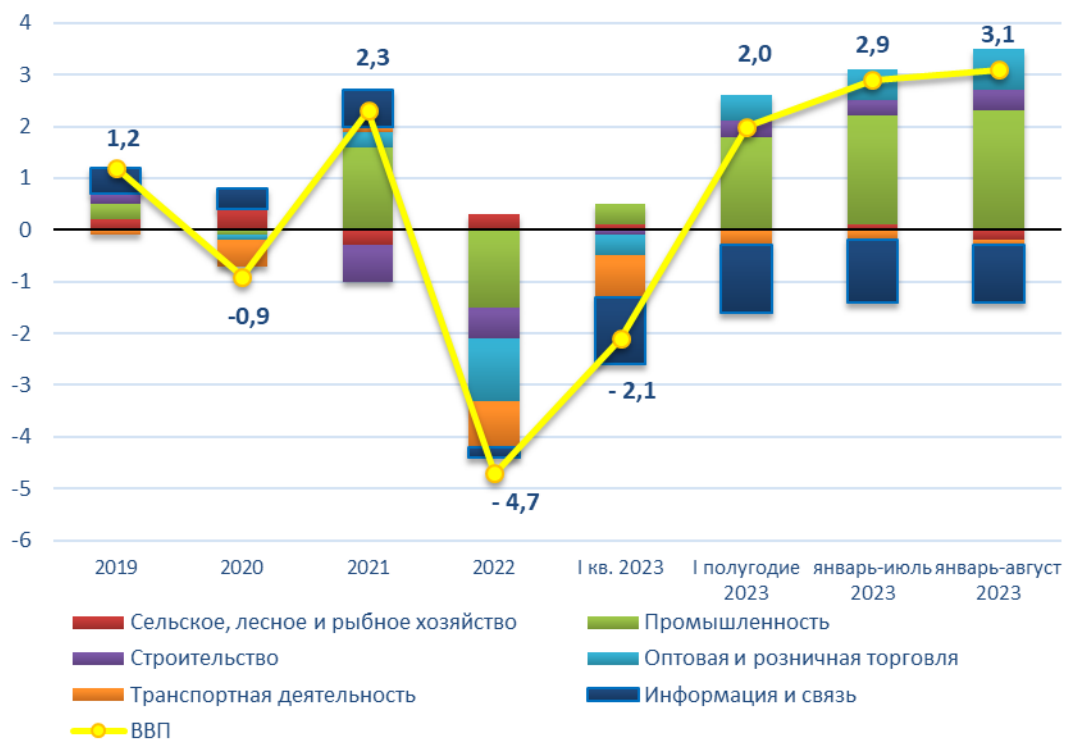
октябрь 2023





# Экономика Республики Беларусь стремительно восстанавливается за счет промышленного производства и внутреннего спроса

Влияние основных видов экономической деятельности на формирование темпа ВВП



- После сокращения на 4,7% в 2022 году из-за беспрецедентных санкционных ограничений западных стран экономика Республики Беларусь (РБ) стремительно восстанавливается, показав рост на 3,1% по итогам января-августа 2023 года
- Сильные результаты были достигнуты благодаря:
  - бюджетному стимулированию и смягчению денежно-кредитной политики (ДКП);
  - **восстановлению внутреннего спроса** и росту оптовой и розничной торговли (+9,0% и 6,0% г/г соответственно и общий вклад 0,8 п.п. в темп прироста ВВП за 8 месяцев 2023);
  - быстрой адаптации экономики РБ к изменившимся условиям функционирования и налаживанию новых цепочек сбыта. Ключевым драйвером роста ВВП стало **промышленное производство** (+7,9% г/г и вклад 2,3 п.п. в темп прироста ВВП за 8 месяцев 2023);
  - финансовой поддержке и опережающему восстановлению основного торгового партнера – России (темп роста российской экономики в 2023 году может достигнуть 2,7%)



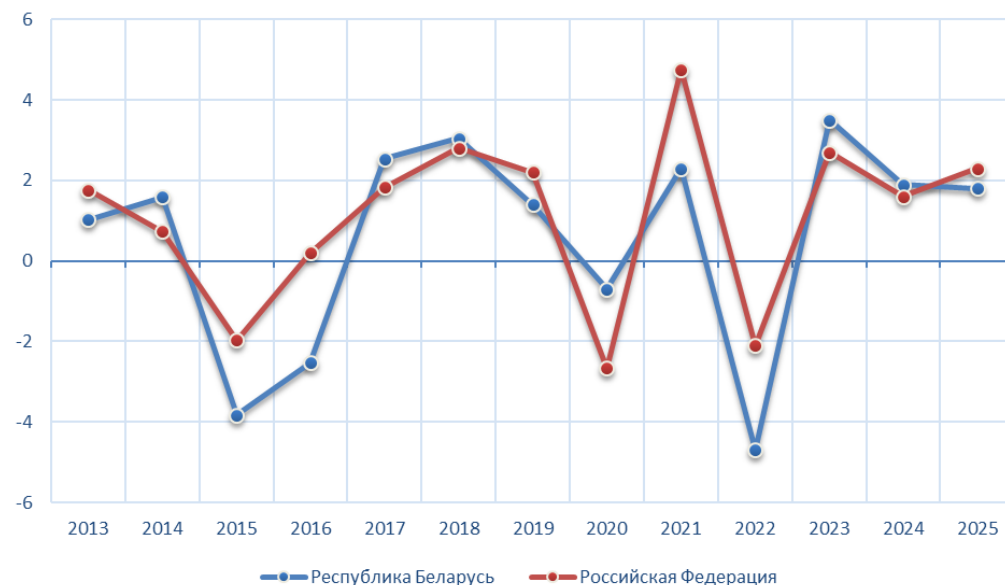
## Рост ВВП в 2023 году может приблизиться к цели в 3,8%

- Большинство международных финансовых организаций значительно улучшили оценки на 2023 год, консенсус-прогноз по состоянию на сентябрь предполагает рост ВВП в текущем году на 2,4% (0,5% в апреле) и на 1,5% в 2024 году
- По оценке Института ВЭБ, экономика Беларуси, как основного торгового партнера России, может перейти к росту на 3,5-3,6% в 2023 году и на 1,8-1,9% в 2024 году при условии отсутствия новых шоков, продолжения восстановления производственно-логистических цепочек, активного использования российской инфраструктуры для белорусского экспорта и мягкой денежно-кредитной политики
- Динамика экономического роста РБ во многом будет зависеть от сценариев дальнейшего развития геополитической ситуации вокруг России и Украины, но целевой рост экономики на 3,8% в 2023 году, обозначенный в Указе Президента Республики Беларусь\*, может быть достигнут
- **Сдерживающие экономику факторы:** продолжение негативного влияния санкций на внешнюю торговлю и инвестиционную активность; спад в сельском хозяйстве из-за снижения урожая зерновых; отток высококвалифицированной рабочей силы, в особенности из сферы IT; ограниченные возможности бюджетной поддержки экономики; повышение конкуренции на российском рынке; замедление глобального спроса

Консенсус-прогноз ВВП Республики Беларусь, %

	2023	2024	2025	Дата
Правительство РБ	3,8	-	-	ноя.22
IMF	0,7	1,2	1,0	апр.23
The World Bank	0,6	1,4	1,3	апр.23
WIIW	1,9	2,2	2,5	авг.23
BEROC	2,5	1,1	-	июл.23
БелВЭБ	3,7	1,9	1,9	авг.23
ЕАБР	2,2	1,1	-	июн.23
ИнВЭБ	3,6	1,9	1,8	сен.23
<b>Консенсус-прогноз</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	

ВВП Республики Беларусь и Российской Федерации, %

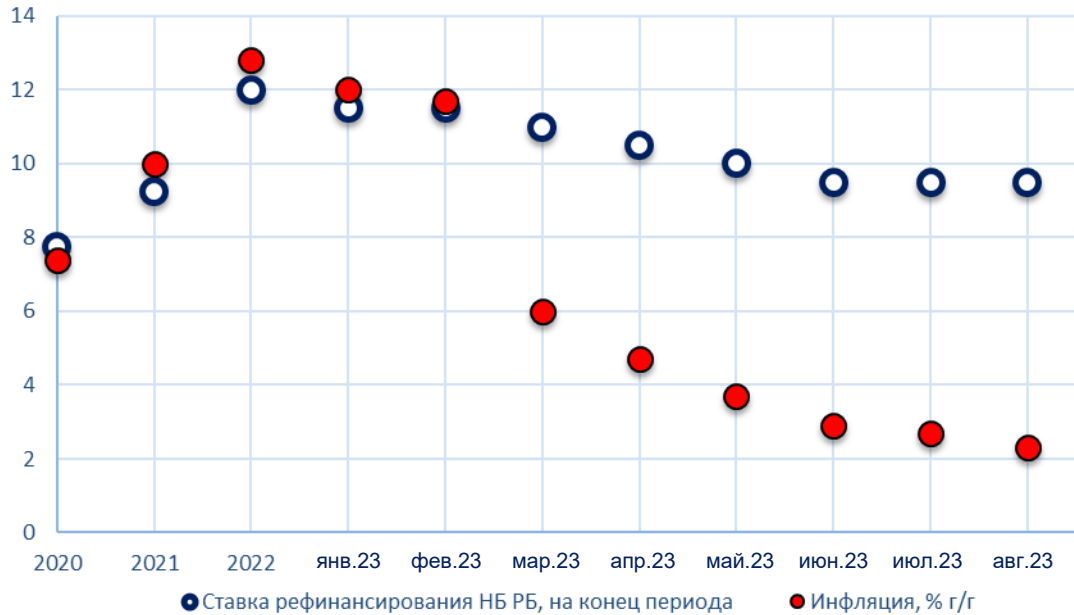


\* О важнейших параметрах прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 2023 год. Указ № 411 от 28 ноября 2022 г.



# Значительное замедление инфляции опережает снижение ставки Нацбанка РФ

Динамика инфляции и ставки рефинансирования НБ РФ, %

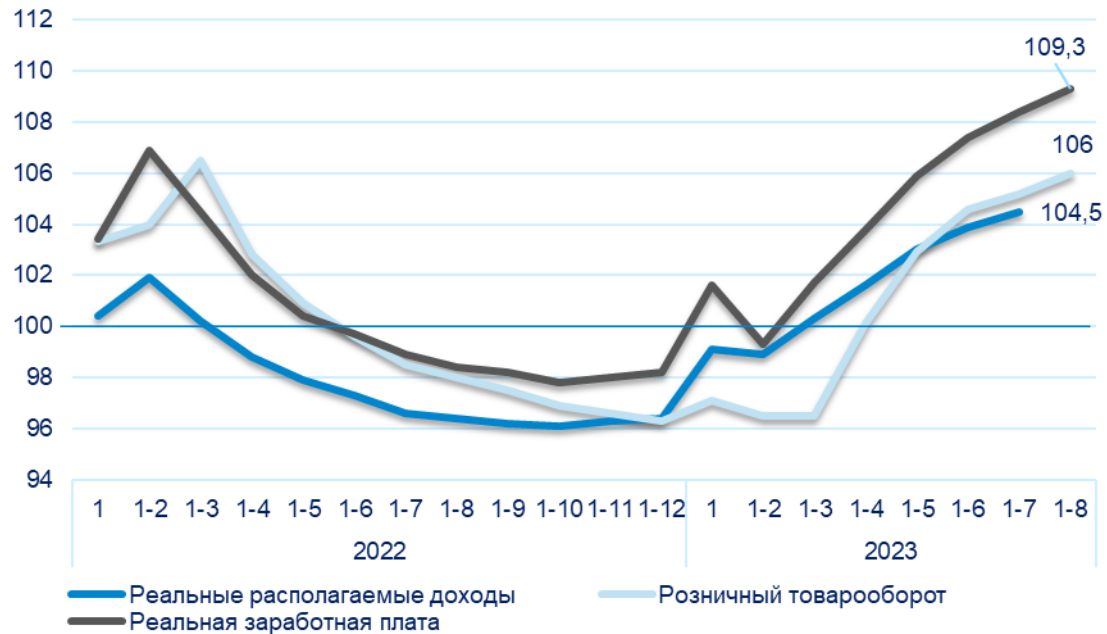


- В 2022 году инфляция снизилась с максимальных 18,1% г/г в июле до 12,8% г/г в декабре, при этом базовая инфляция составила 14,0%
- В 2023 году продолжилось стремительное замедление инфляции с 12,0% г/г в январе до 2,3% в августе (5,6% с начала года) благодаря административному ценовому регулированию, снижению цен в России (3,7% г/г за январь-август) и в мире
- Исчерпание дезинфляционного эффекта ценового регулирования и восстановление внутреннего спроса на фоне роста заработных плат могут привести к ускорению инфляции, которая, по оценкам Института ВЭБ, составит 6,5-7,0% на конец 2023 года (6,3% в России)
- Нацбанк РФ проводит постепенное смягчение ДКП: в первом полугодии 2023 года он снизил ставку 6 раз (с 11,5% годовых в январе до 9,5% в июне). Замедление инфляции и снижение ставок приведет к дальнейшему повышению доступности кредитов



# Потребительская активность растет, но занятость остается слабой из-за релокации высококвалифицированных работников

Индикаторы потребительской активности, накопленным итогом с начала года, %



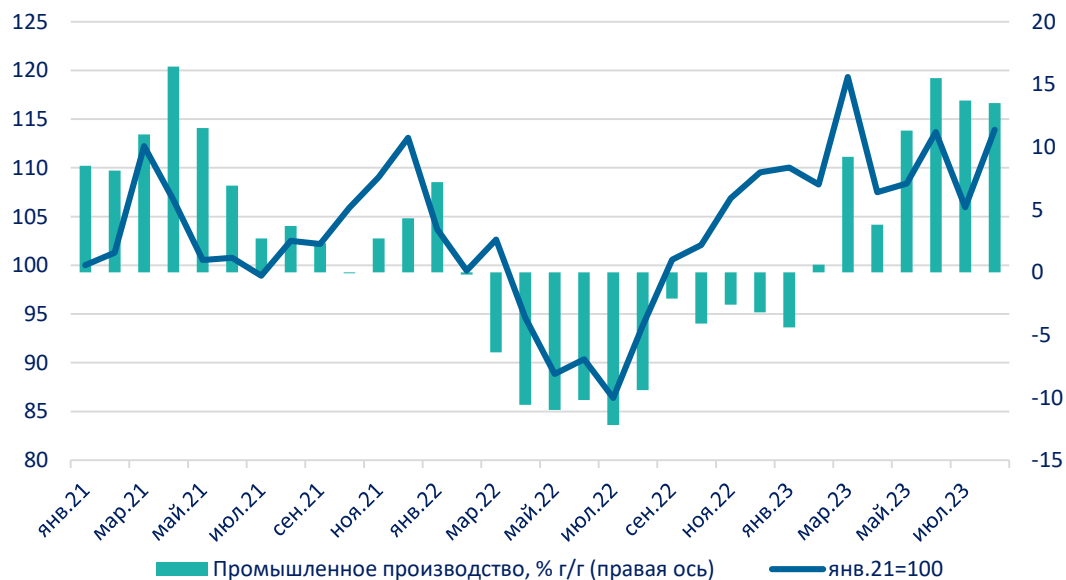
- **Внутренний спрос уверенно восстанавливается** (в том числе благодаря росту заработных плат), о чем говорит положительная динамика розничного товарооборота (+6,0% за 8 месяцев 2023 года) и инвестиций в основной капитал (+10,4%)
- **Реальная заработная плата восстановилась до докризисного уровня уже в феврале 2023 года, а за январь-август увеличилась на 9,3%**, что стало следствием опережающего инфляцию роста номинальных заработных плат в большинстве отраслей и в бюджетном секторе. В то же время в секторе информации и связи фиксируется существенный спад реальной зарплаты (-8,1% за январь-август) из-за релокации высокооплачиваемых работников в иные юрисдикции
- **Рынок труда остается подавленным**, количество занятых в экономике продолжает снижаться (-1,7% за январь-июль), что во многом связано с сохраняющимся оттоком населения, особенно высококвалифицированных специалистов из IT-сферы.
- Так, по виду деятельности «информация и связь» зафиксировано снижение производства на 15,8% г/г в январе-августе, что внесло отрицательный вклад в ВВП в размере 1,1 п. п.



## Реальный сектор: восстановительный рост двузначными темпами

- Большинство показателей реального сектора перешли к восстановительному двузначному росту в значительной степени из-за эффекта низкой базы прошлого года и стимулирующих мер правительства
- **Промышленное производство** в августе увеличилось на 13,5% г/г (7,5% м/м), за 8 месяцев 2023 года рост составил 7,9% г/г. Горнодобывающая промышленность выросла с начала года на 4,6%, а обрабатывающая – на 9,4% и стала основным драйвером экономического роста. Но продолжается спад в энергетическом секторе: по разделу «Снабжение электроэнергией, газом, ...» объем производства с начала года снизился на 1,4%
- **Инвестиции в основной капитал** и **строительство** показали двузначный рост в августе (+21,3% и +15,2% г/г соответственно). Эти два сектора могут оказать весомую поддержку в достижении цели экономического роста на 3,8% в 2023 году
- **Сельское хозяйство**, которое было единственным видом деятельности, внесшим положительный вклад в динамику ВВП в 2022 году, за январь-август 2023 года сократилось на 1,7% и внесло отрицательный вклад в динамику ВВП в размере 0,2 п.п. из-за снижения урожая зерновых по сравнению с прошлым годом

Динамика промышленного производства, %



Динамика инвестиций в основной капитал и строительства, %

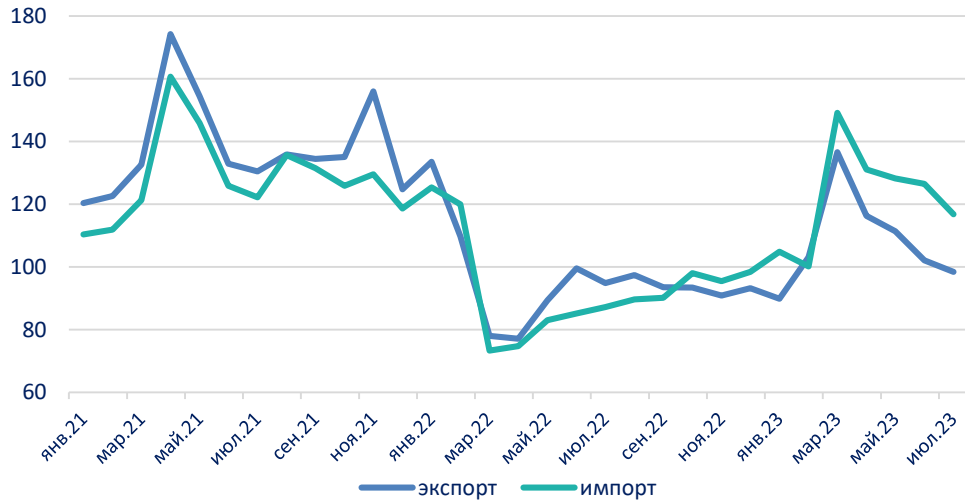




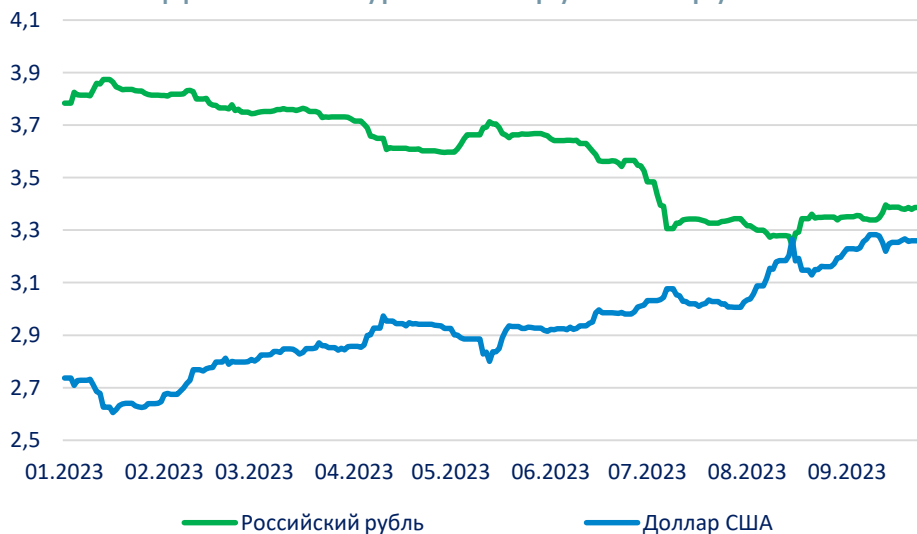


# Счет текущих операций платежного баланса: от профицита к дефициту

Динамика внешней торговли товарами и услугами, %



Динамика курса белорусского рубля



- В 2022 году сальдо счета текущих операций платежного баланса (СТО) сложилось положительным в размере \$2,7 млрд (3,7% ВВП). Этому способствовал рекордный профицит внешней торговли (\$4,3 млрд или 5,9% ВВП), обусловленный более значительным увеличением цен экспорта по сравнению с импортом и переориентацией экспорта на восток. Также увеличилось чистое поступление текущих трансфертов из-за рубежа (\$0,9 млрд или 1,2% ВВП)
- За I полугодие 2023 года сальдо СТО сложилось отрицательным в размере \$1,5 млрд главным образом под воздействием сформировавшегося дефицита первичных доходов, а также отрицательного сальдо внешней торговли товарами
- В среднесрочной перспективе торговый баланс может остаться отрицательным из-за опережающих темпов импорта по сравнению с экспортом, так как мировые цены на основные группы экспортируемых товаров остаются сильно ниже цен импорта
- Несбалансированность неэнергетических внешнеторговых потоков продукции по странам – основным торговым партнерам при неблагоприятной курсовой динамике также является фактором сохранения дефицита внешней торговли товарами и услугами
- Валовой внешний долг Беларуси сократился за 2022 год на \$2,2 млрд до уровня \$39,7 млрд (54,3% ВВП). На 1 июля 2023 года долг снизился еще на \$2,9 млрд или на 7,3% – до \$36,8 млрд на фоне ограниченных возможностей внешнего финансирования и из-за избыточной ликвидности в банковской системе



## Среднесрочная перспектива: внешние факторы останутся относительно неблагоприятными

### Замедление роста мировой экономики, особенно в развитых странах

- Мировая экономика замедляется на фоне сохраняющейся высокой инфляции и ужесточения денежно-кредитной политики. По оценке МВФ, рост мировой экономики снизится с 3,5% в 2022 году до 3,0% в 2023-2024 годах. В среднесрочной перспективе темпы роста будут держаться на уровне чуть выше 3% в год, что ниже доковидных
- Прогноз Института ВЭБ более консервативен: рост мировой экономики в 2023 году может составить около 2,5%. Высока вероятность долгового и банковского кризисов в отдельных странах и регионах. В ряде крупнейших экономик мира (США, Германии и Великобритании) в конце 2023 - начале 2024 года может произойти кратковременный спад. В среднесрочной перспективе темпы роста мировой экономики составят 3-4% в год
- Замедление экономик ряда крупнейших стран будет сдерживать рост мирового потребления углеводородов

### Продолжение мирового геополитического кризиса и санкционного режима

- Предполагается сохранение санкций западных стран против Республики Беларусь и Российской Федерации в среднесрочном периоде, действие вторичных санкций может усилиться
- При условии более медленного восстановления экономики России, возможности Беларуси обеспечивать рост экономики за счет экспорта будут ограничены
- Сложная геополитическая ситуация будет оказывать повышающее воздействие на цены на сырье и энергоносители, а также на рынок труда РБ из-за релокации квалифицированных специалистов





# Среднесрочная перспектива: умеренный рост экономики в условиях санкций, но ...

Экзогенные параметры прогноза, % г/г

Показатель, % г/г	2023	2024	2025
Темп роста ВВП России	2,7	1,6	2,3
Инфляции в России, на конец периода	6,3	4,5	4,1
Среднеконтрактная цена российской нефти на экспорт, \$ / баррель	70	77	82
Среднегодовой курс доллара США, Р / \$	84,4	89,4	87,8
Цена на калий, USD/тонна	390	370	350
ВВП Еврозоны	0,3	1,3	1,4
ВВП Китая	4,9	5,0	4,8
EUR/USD, долларов США за евро	1,08	1,06	1,06

Прогноз основных макроэкономических показателей Республики Беларусь, % г/г

Показатель, % г/г	2021	2022	2023	2024	2025
	отчет		прогноз		
Темп роста ВВП	2,3	-4,7	3,6	1,9	1,8
Инфляция, в среднем за год	9,5	15,2	6,0	6,7	6,9
Среднегодовой курс доллара США, бел. Р / \$	2,5	2,6	3,0	3,2	3,4
Ставка рефинансирования, % (в среднем за год)	8,6	11,5	10,0	10,3	10,7
Реальные располагаемые доходы населения	2,1	-3,6	5,1	5,0	4,4
Занятость, тыс. человек	4 280	4 214	4 143	4 167	4 190
Экспорт товаров, млрд \$	39,0	37,6	41,5	44,4	50,1
Импорт товаров, млрд \$	39,8	37,4	44,4	48,6	55,9

## ... есть потенциал для существенного ускорения роста экономики РБ



Белорусская экономика может перейти в 2024-2025 годах к росту на 2-3% в год **при смягчении денежно-кредитной политики**: снижении ключевой процентной ставки, расширении кредитной поддержки ведущих банков и институтов развития, создании эффективной системы международных платежей вне доллара и евро



Рост производства обрабатывающей промышленности (особенно машиностроительного сектора) и строительных работ на фоне **наращивания инвестиций**



**Использование российской транспортной и логистической инфраструктуры** для экспорта более широкого спектра белорусских грузов на рынки третьих стран



**Дополнительные инвестиции в развитие транспортной инфраструктуры, науки, здравоохранения и образования** могут стать важным фактором устойчивого долгосрочного роста экономики РБ