АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

СОСТОЯНИЯ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ

январь-март 2015 г.

СОДЕРЖАНИЕ

Условные обозначения и сокращения 3

I. РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

1.1. Экономический рост 4
1.2. Рынок труда 5
1.3. Заработная плата и потребительский спрос 8
1.4. Инвестиции 9
1.5. Инфляция 10

II. ФИСКАЛЬНЫЙ СЕКТОР

2.1. Бюджет 11

III. МОНЕТАРНЫЙ СЕКТОР

3.1. Денежная база 13
3.2. Мультипликатор и скорость обращения денег 14
3.3. Денежная масса 15
3.4. Ресурсная база коммерческих банков 16
3.5. Финансовая глубина экономики 17
3.6. Кредитование экономики 18
3.7. Валютный рынок 19

IV. ВНЕШНИЙ СЕКТОР

4.1. Платежный баланс 20
4.2. Внешняя торговля 21
4.3. Внешние условия и диверсификация экспорта 22
4.4. Внешний долг 23
4.5. Кредитоспособность страны 24
4.6. Реальный обменный курс и ценовая конкурентоспособность 25
4.7. Валютные резервы 26
4.8. Чистые иностранные активы 27

Условные обозначения:

QoQ – (Quarter on Quarter) квартал к предыдущему кварталу
Q/Q – квартал к соответствующему кварталу предыдущего года
MoM – (Month on Month) месяц к предыдущему месяцу
M/M – месяц к соответствующему месяцу предыдущего года
YoY – (Year on Year) год к году
BoP – (Beginning of Period) на начало периода
s.a. – (Seasonally Adjusted) сезонно сглаженный
CT – (Cumulative Total) нарастающим итогом
annualized – в годовом выражении
2015F - прогноз

Сокращения:

ДС – добавленная стоимость
ВВП – Валовой внутренний продукт
РКП – Расходы на конечное потребление
ИПЦ – индекс потребительских цен
ЗВР – золотовалютные резервы
МРА – международные резервные активы
ЧИА – Чистые иностранные активы
ВВД – валовой внешний долг
ЧВД – чистый внешний долг
ГВД – государственный внешний долг
КБ – коммерческие банки
ULC – удельные издержки труда
NULC – номинальные удельные издержки труда
RULC – реальные удельные издержки труда
PPI – индекс цен производителей промышленной продукции
SDEO – (Stock of Debt and Equity Outstanding) общий объем собственного и привлеченного капитала экономическими агентами

1.1 Экономический рост

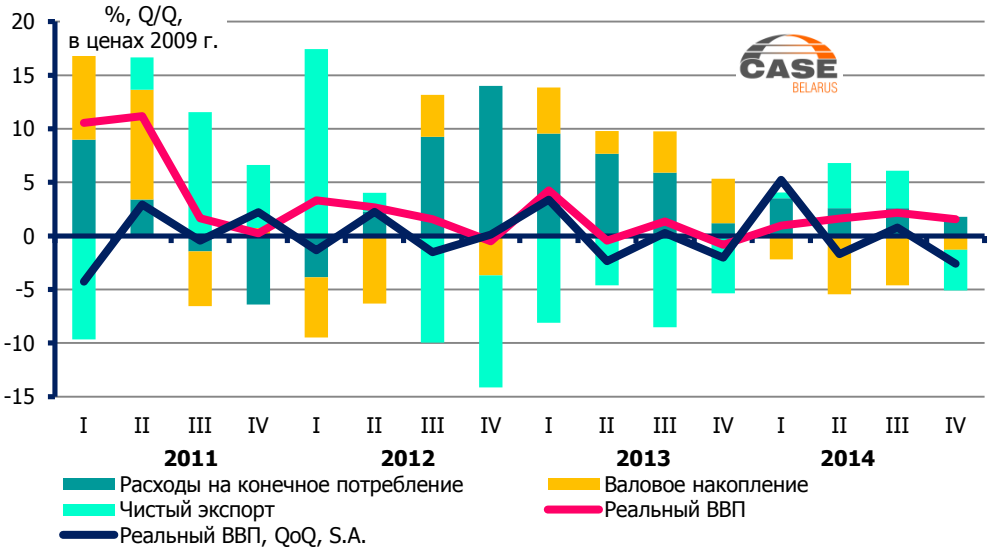

Рис. 1.1 – Структура ВВП по составляющим спроса

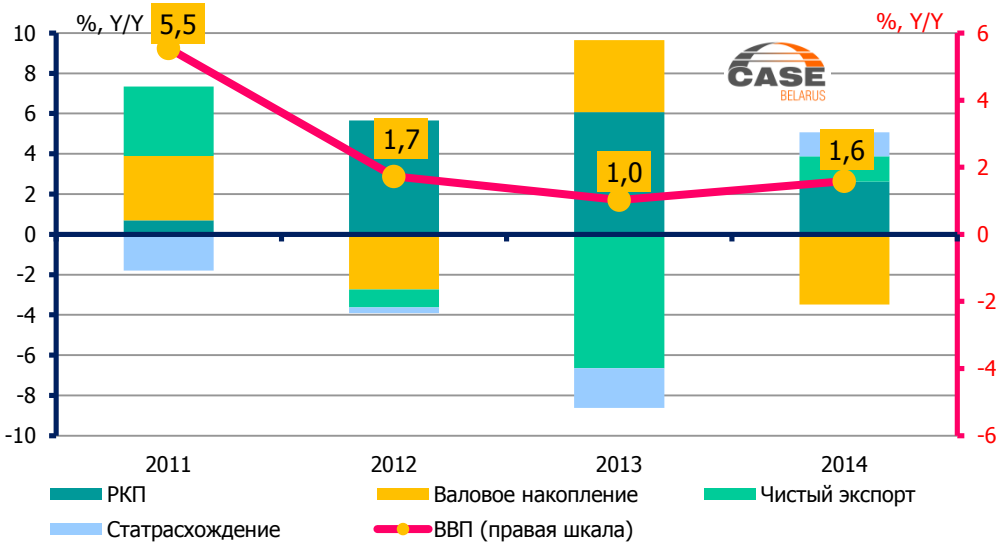

Рис. 1.2 – Декомпозиция роста ВВП со стороны спроса

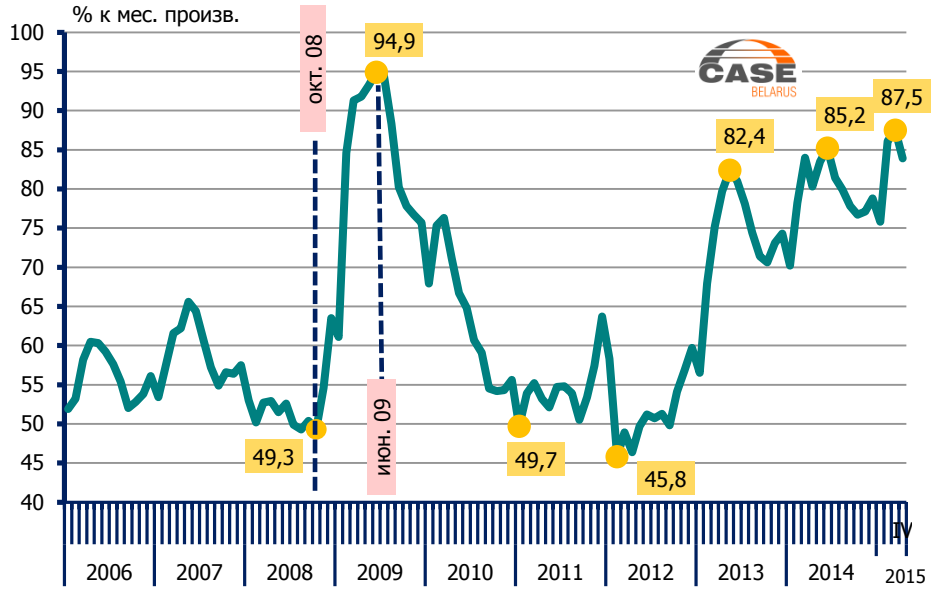

Рис. 1.3 – Доля запасов готовой промышленной продукции

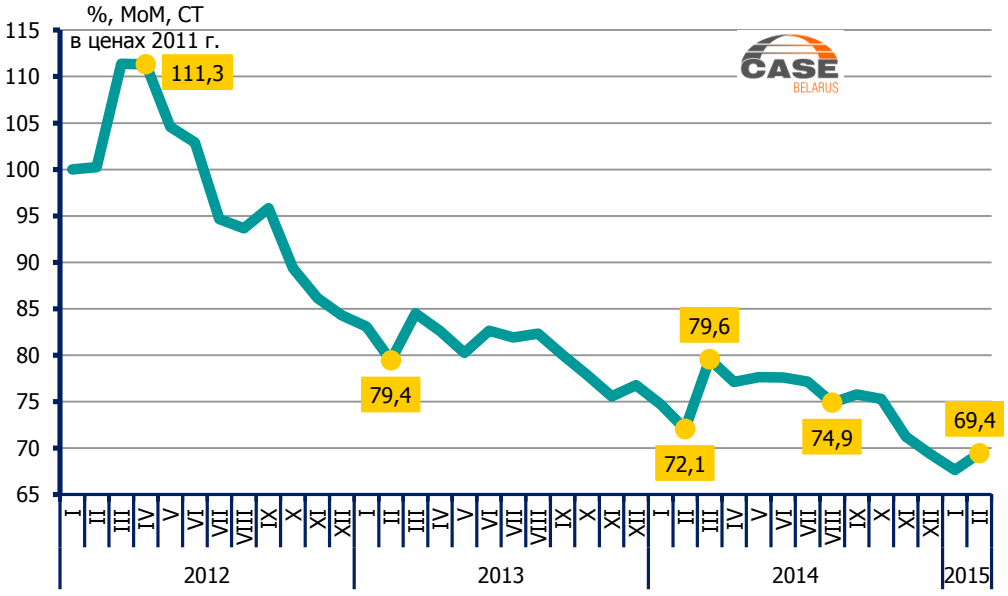

Рис. 1.4 - Объем промышленного производства

1.2 Рынок труда I

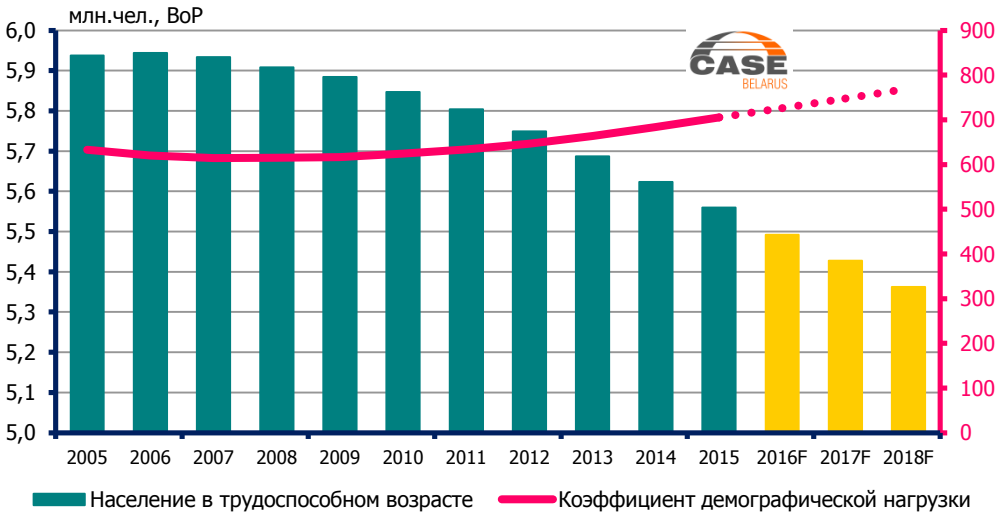

Рис. 1.5 – Население в трудоспособном возрасте и коэффициенты демографической нагрузки

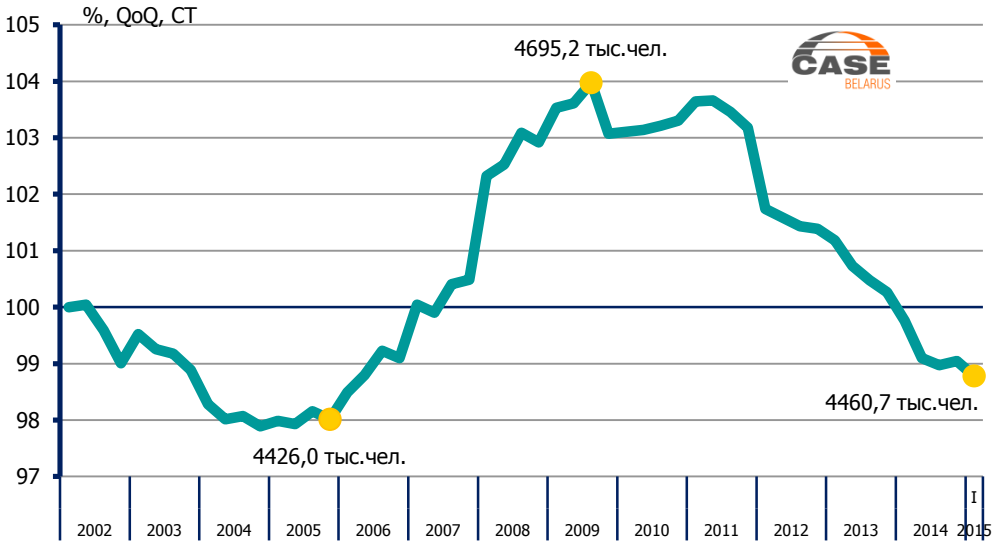

Рис. 1.6 – Темп роста занятости населения

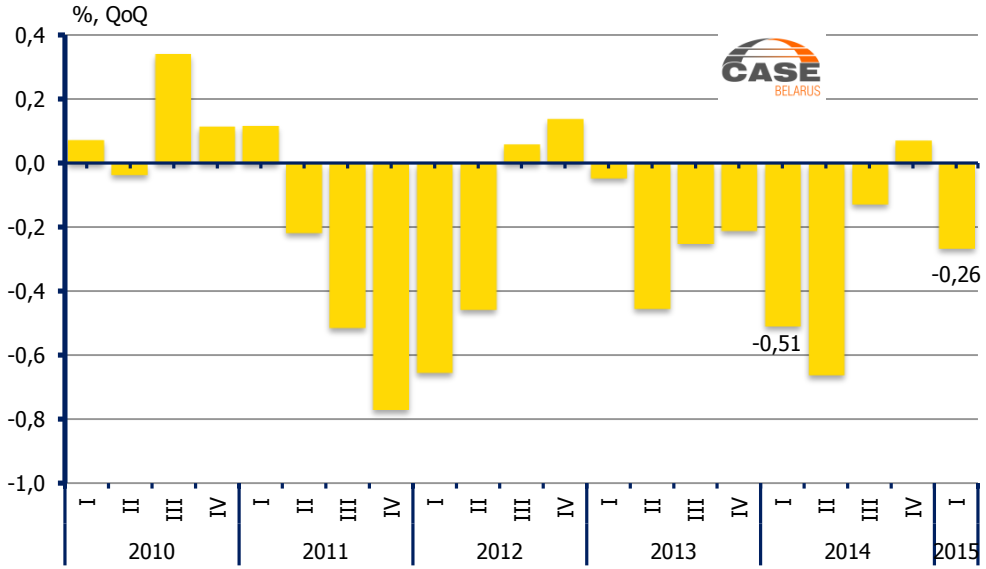

Рис. 1.7 – Темп прироста занятости населения

Рис. 1.8 - Кривая Бевериджа для рынка труда Беларуси, 2008-2014 гг.

1.2 Рынок труда II

Рис. 1.9 – Динамика трудоустройства на новые рабочие места

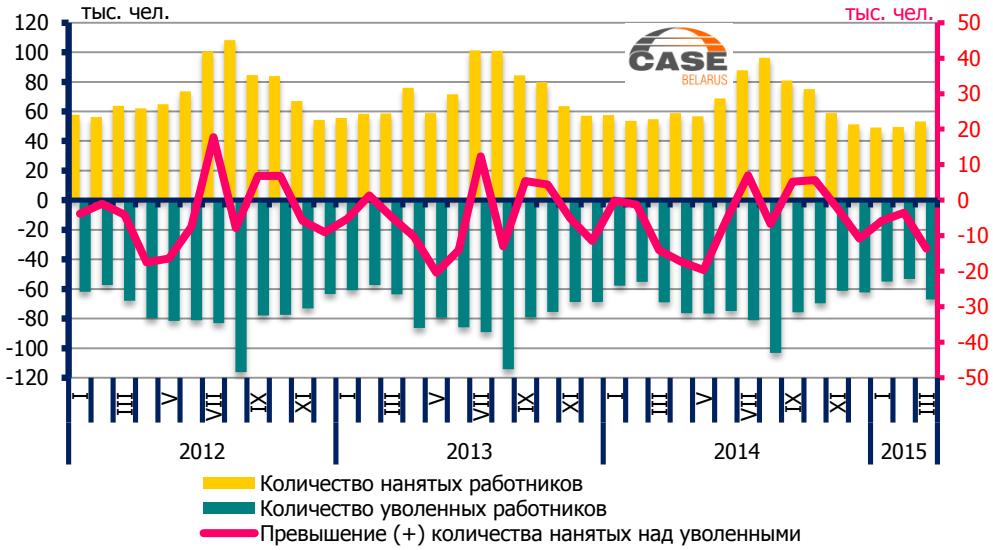

Рис. 1.10 – Соотношение нанятых и уволенных работников

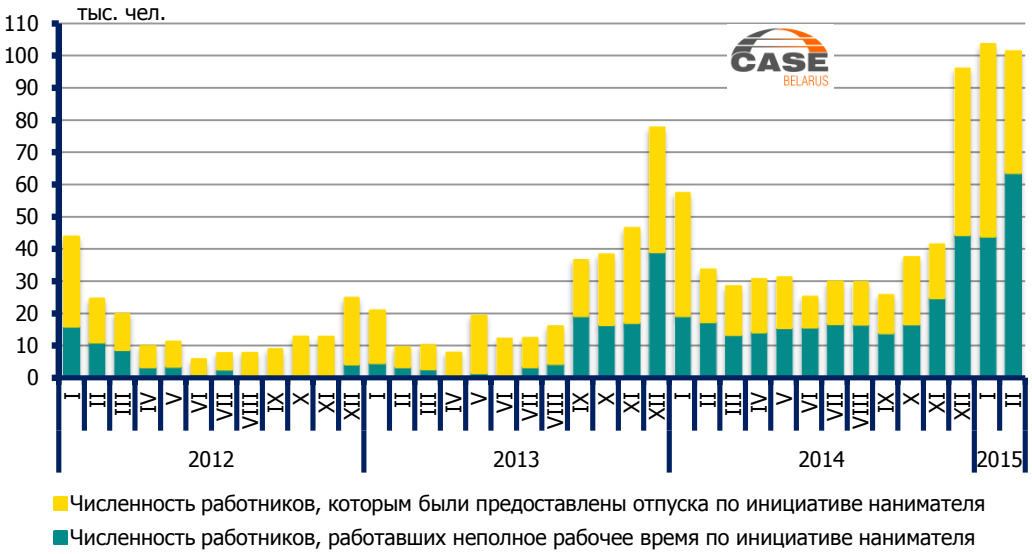

Рис. 1.11 - Численность работников, которые находились в вынужденных отпусках и работали неполное время

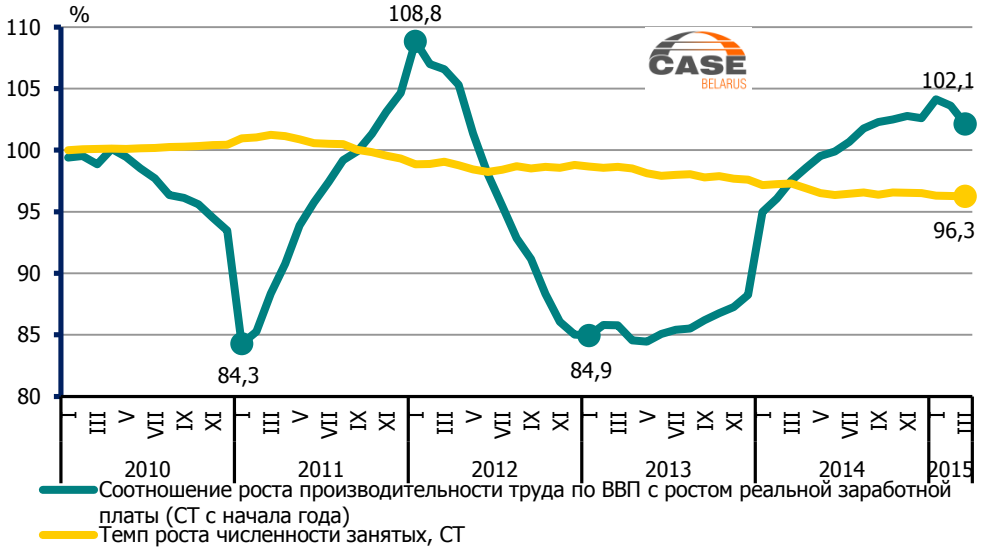

Рис. 1.12 - Соотношение роста производительности труда по ВВП с ростом реальной заработной платы

1.2 Рынок труда III

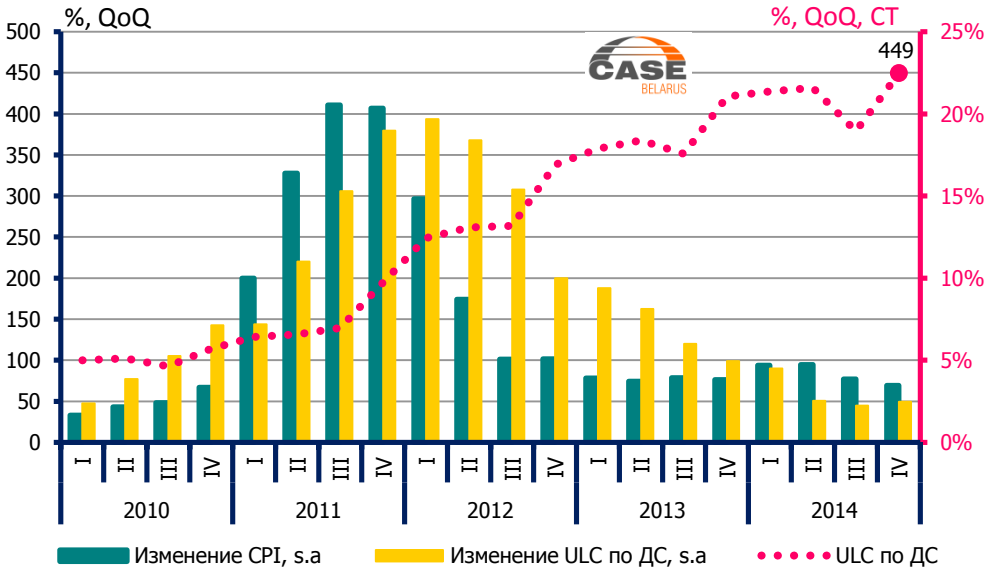

Рис. 1.13 – Изменение ULC по ДС и CPI (левая ось)

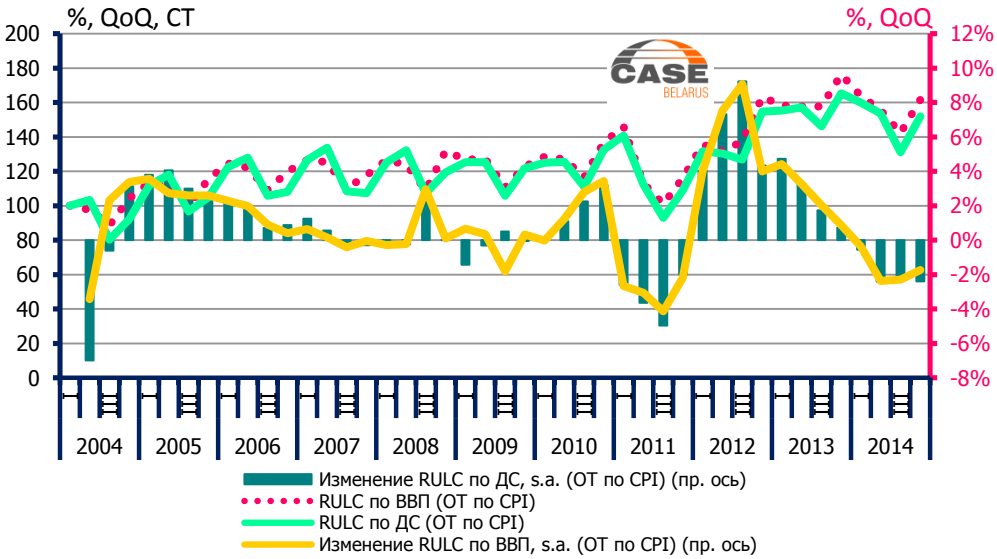

Рис. 1.14 - Динамика (пр. ось) и изменение (лев. ось) RULC по ВВП и ДС (реальная оплата труда по CPI)

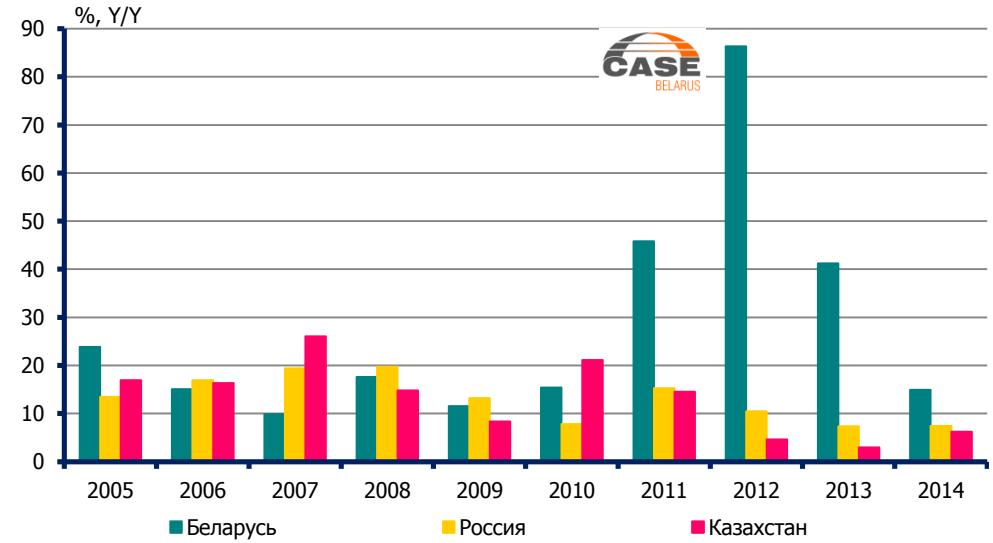

Рис. 1.15 - Рост NULC в странах ЕАЭС

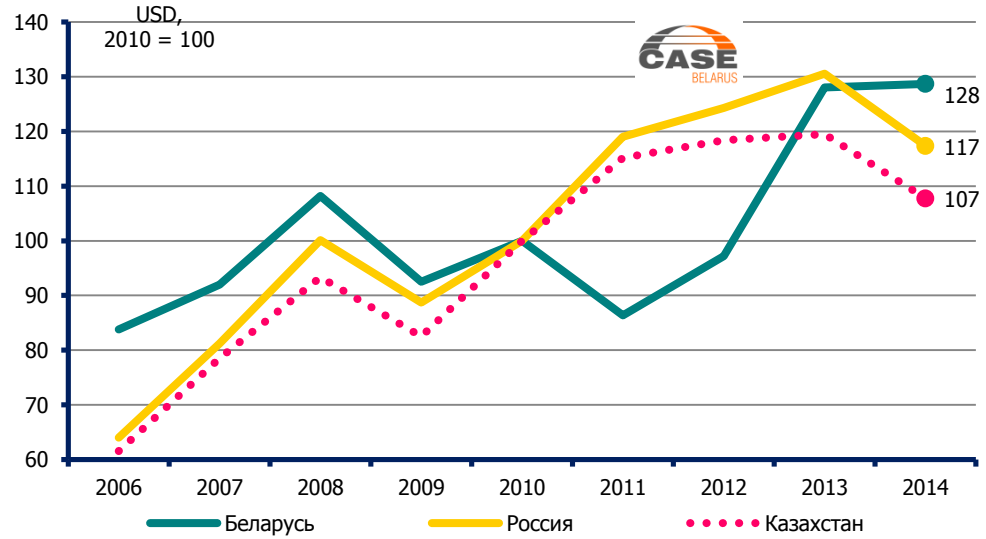

Рис. 1.16 - NULC в странах ЕАЭС

1.3 Заработная плата и потребительский спрос

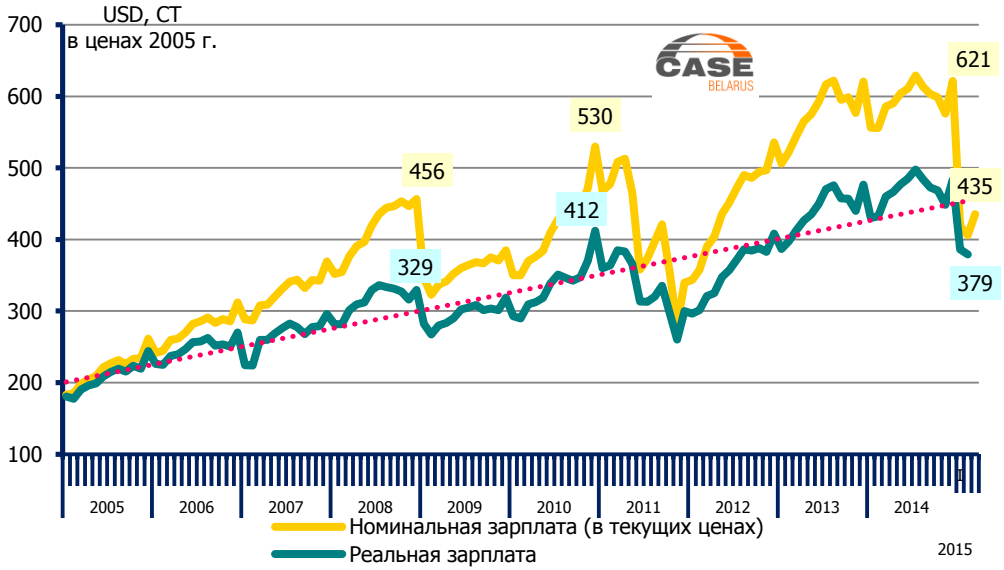

Рис. 1.17 - Динамика реальной долларовой заработной платы

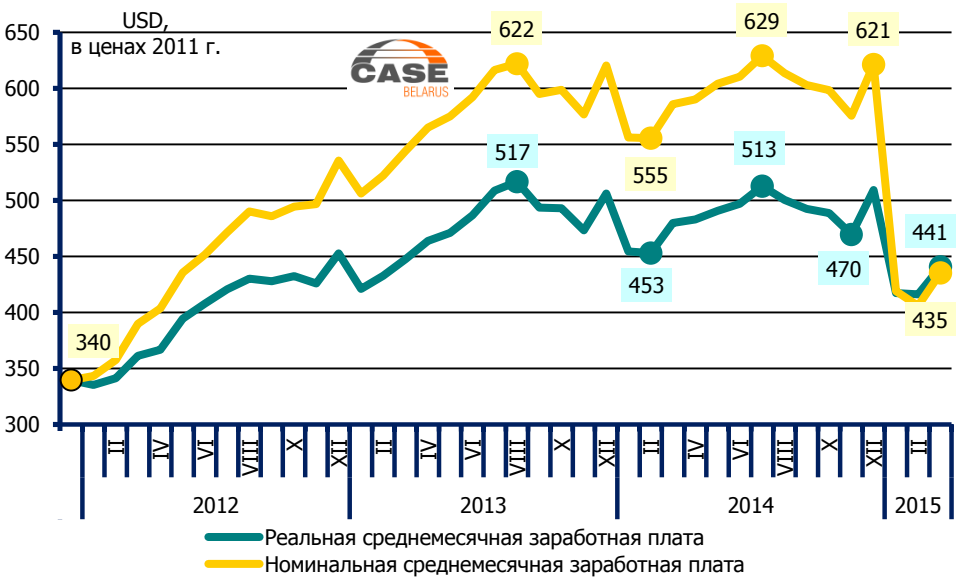

Рис. 1.18 - Динамика реальной долларовой заработной платы

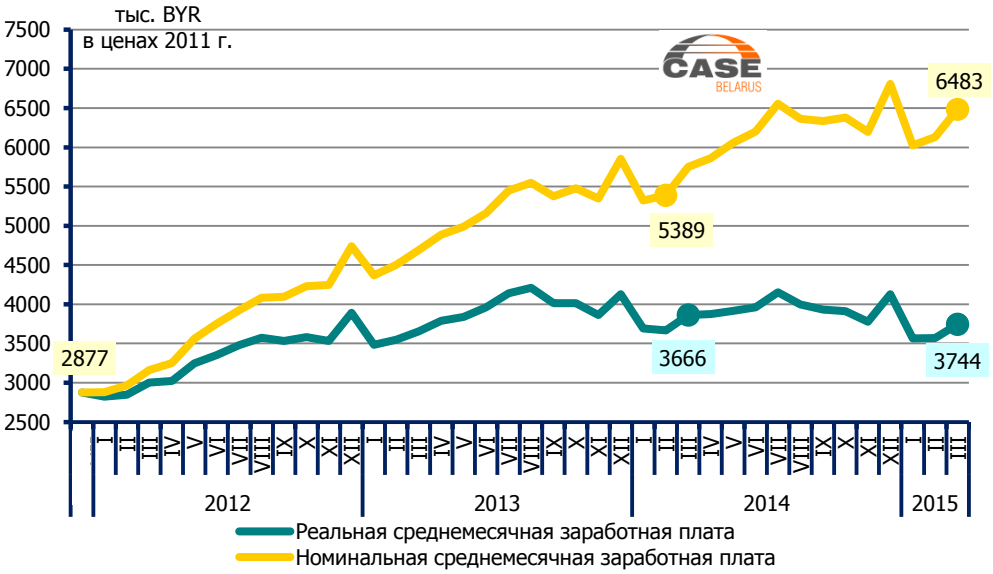

Рис. 1.19 - Динамика средней номинальной и реальной зарплаты

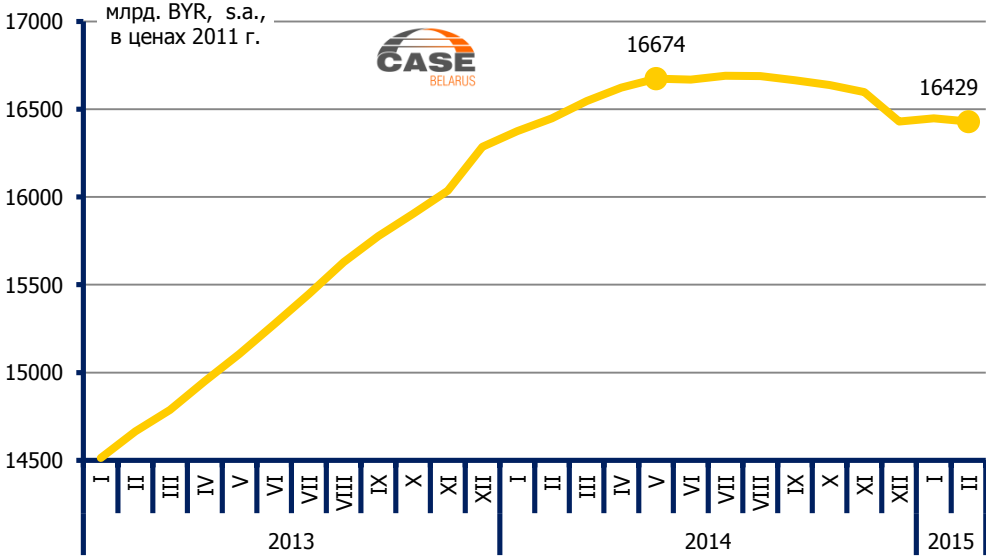

Рис. 1.20 – Динамика розничного товарооборота

1.4 Инвестиции

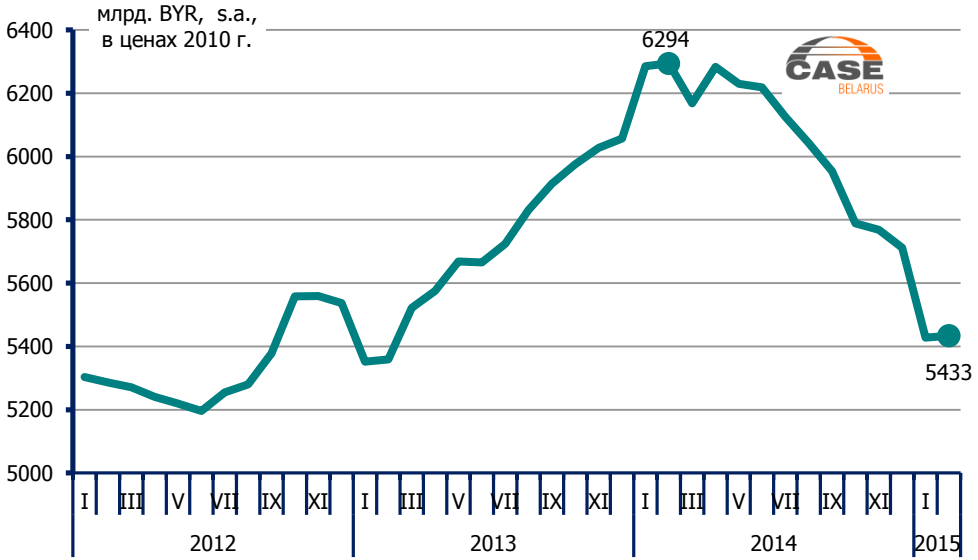

Рис. 1.21 – Инвестиции в основной капитал

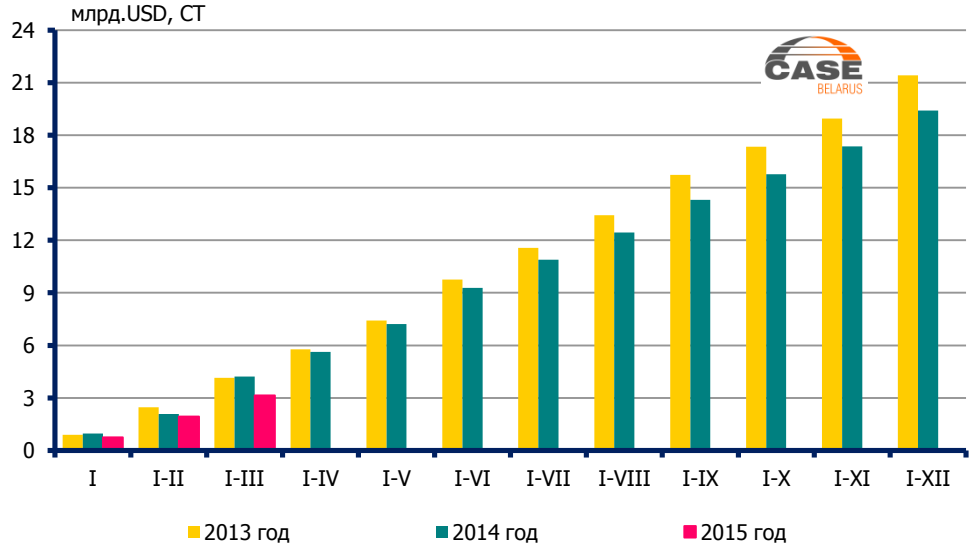

Рис. 1.22 - Инвестиции в основной капитал

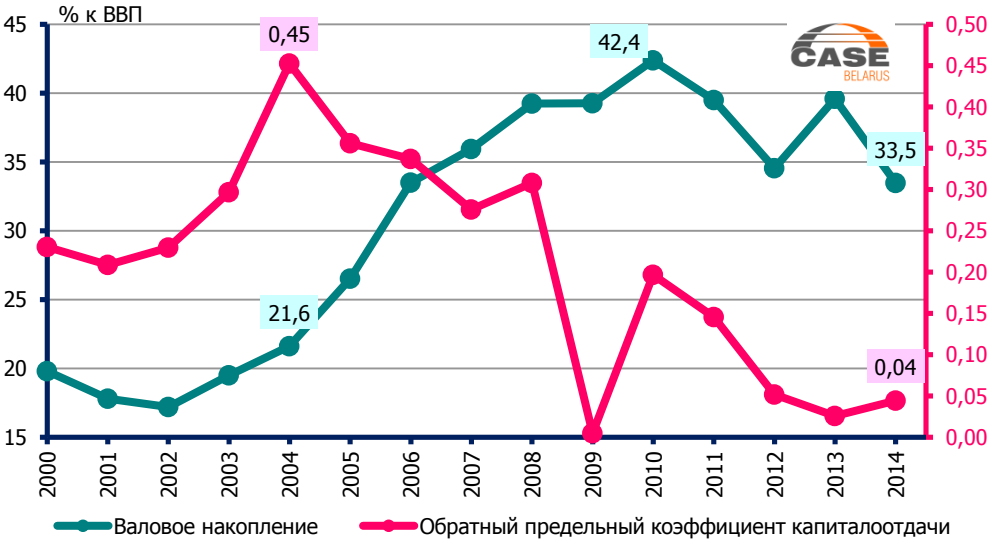

Рис. 1.23 - Предельный коэффициент капиталоотдачи (правая ось) и валовое накопление инвестиций в основной капитал (левая ось)

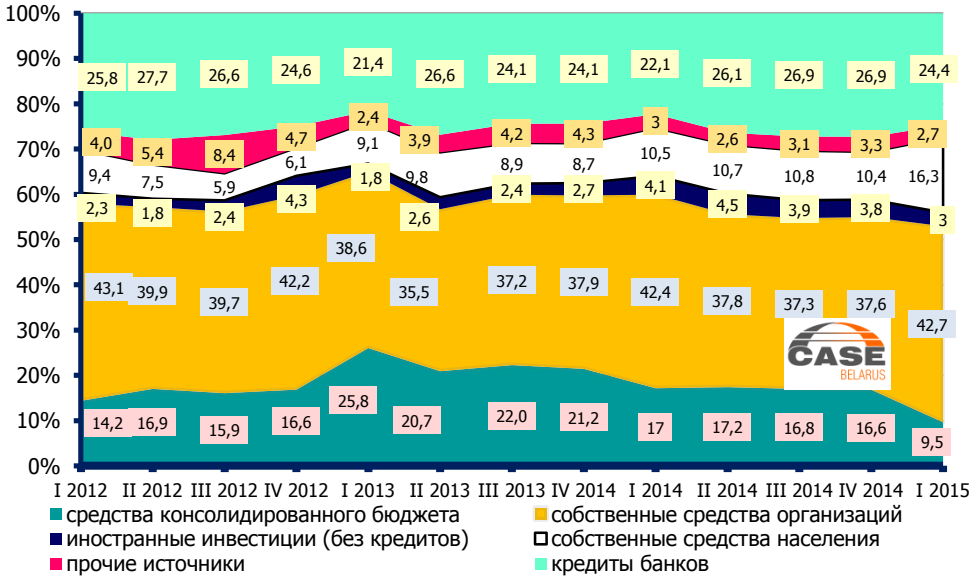

Рис. 1.24 – Источники финансирования инвестиций

1.5 Инфляция

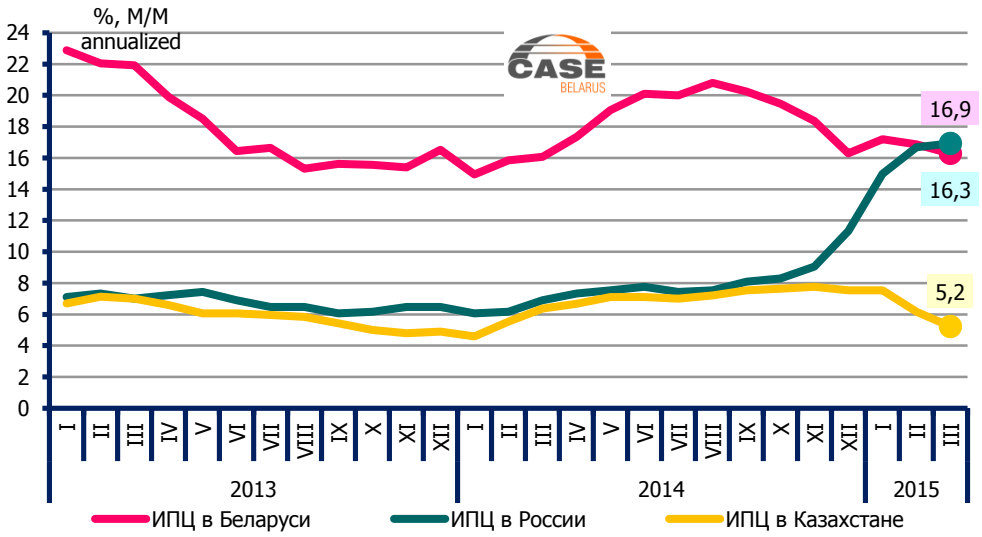

Рис. 1.25 - Уровень инфляции в Беларуси, России и Казахстане

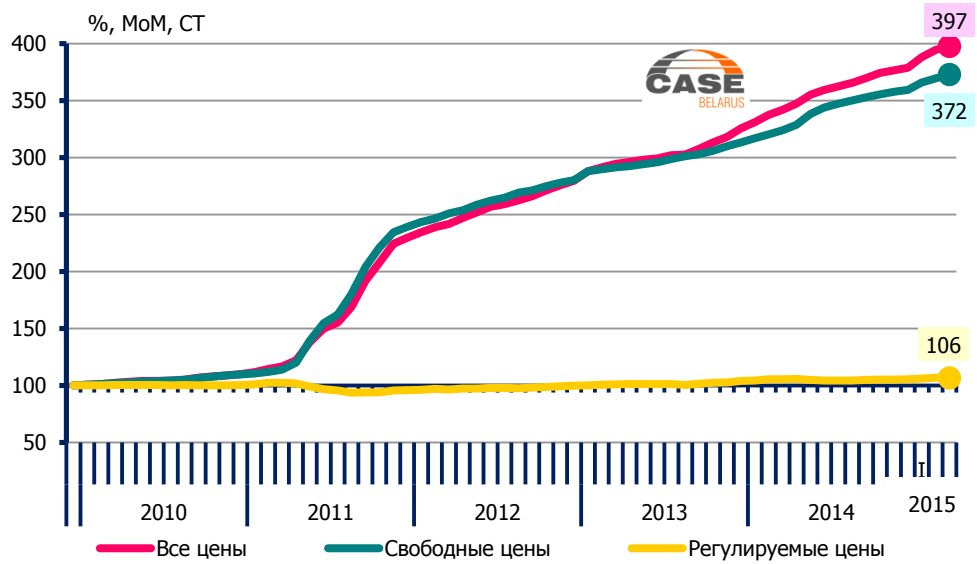

Рис. 1.26 – Сводный и базовый ИПЦ

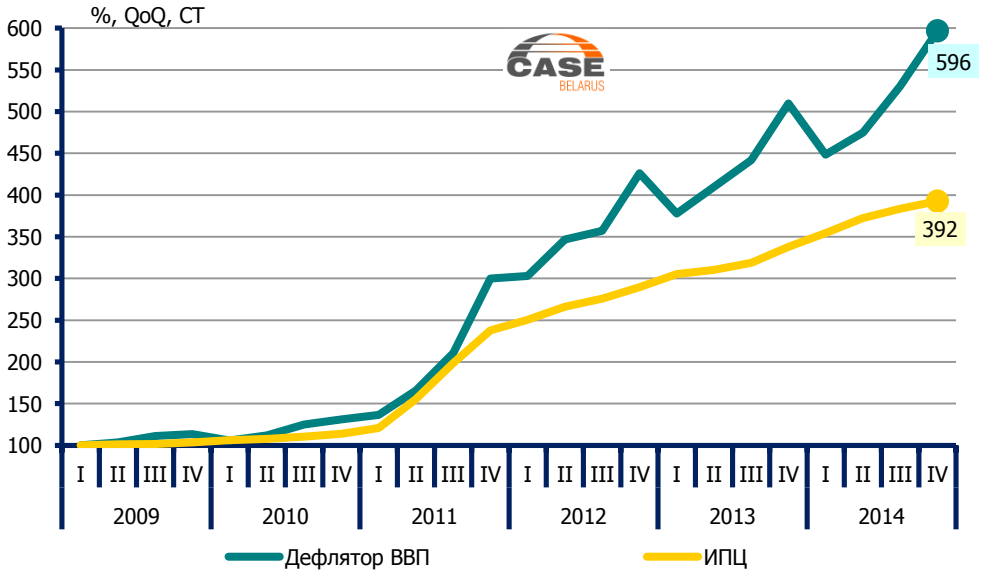

Рис. 1.27 - Дефлятор ВВП и ИПЦ

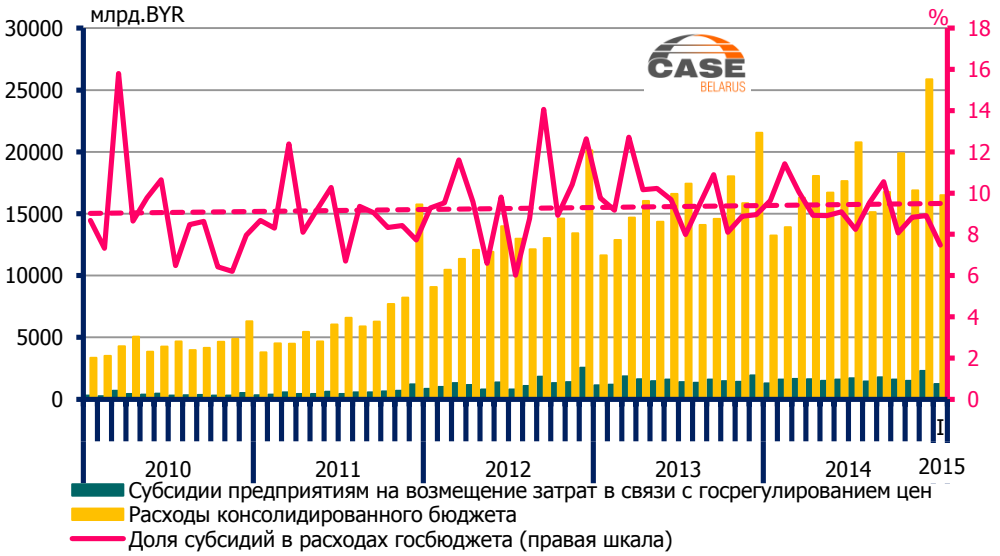

Рис. 1.28 - Доля субсидий на покрытие убытков из-за регулирования цен

2.1 Бюджет I

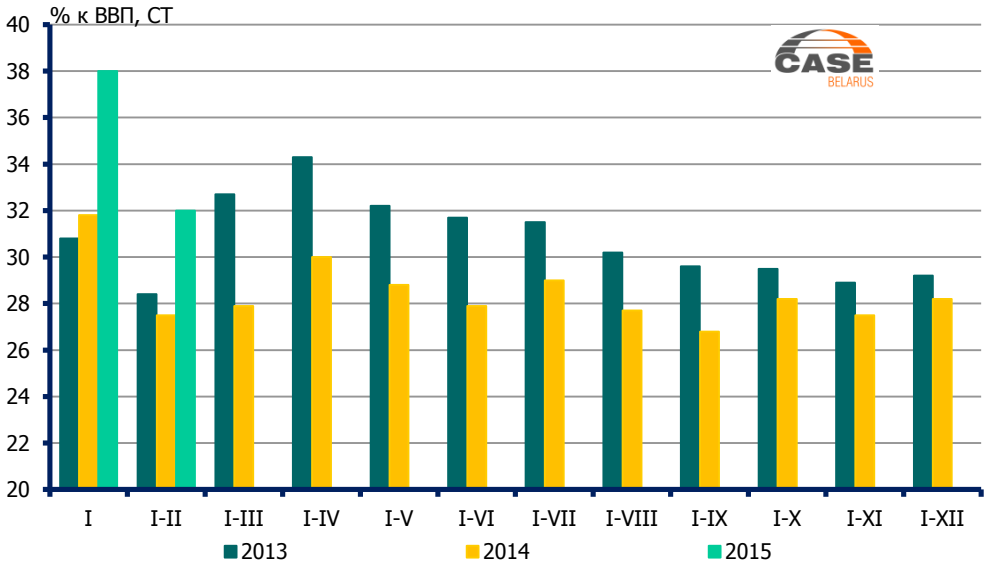

Рис. 2.1 - Доходы консолидированного бюджета

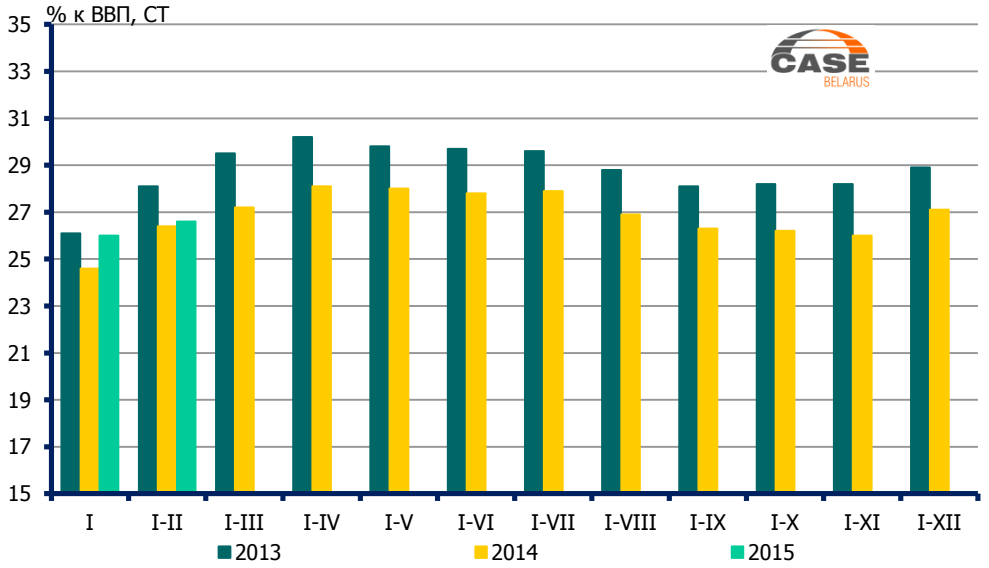

Рис. 2.2 - Расходы консолидированного бюджета

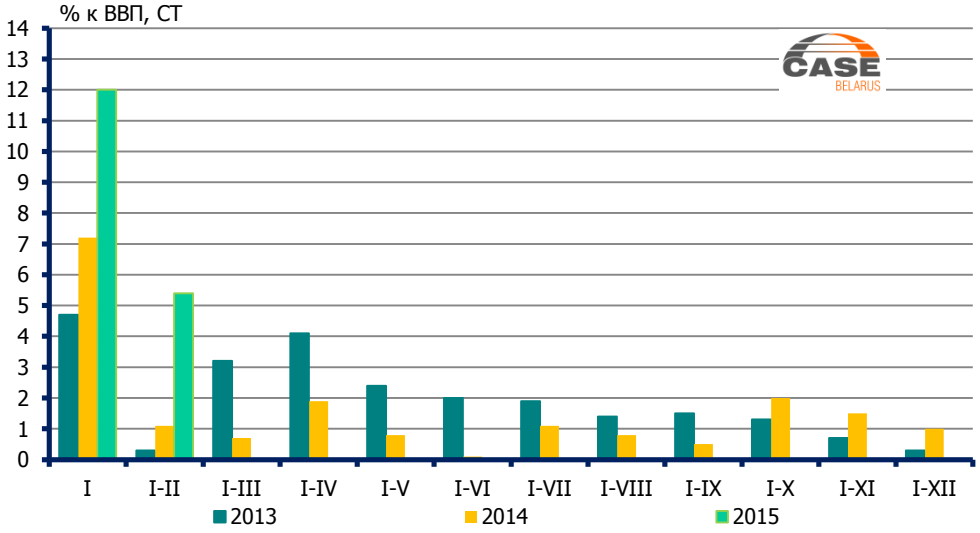

Рис. 2.3 - Дефицит (-), профицит (+) консолидированного бюджета

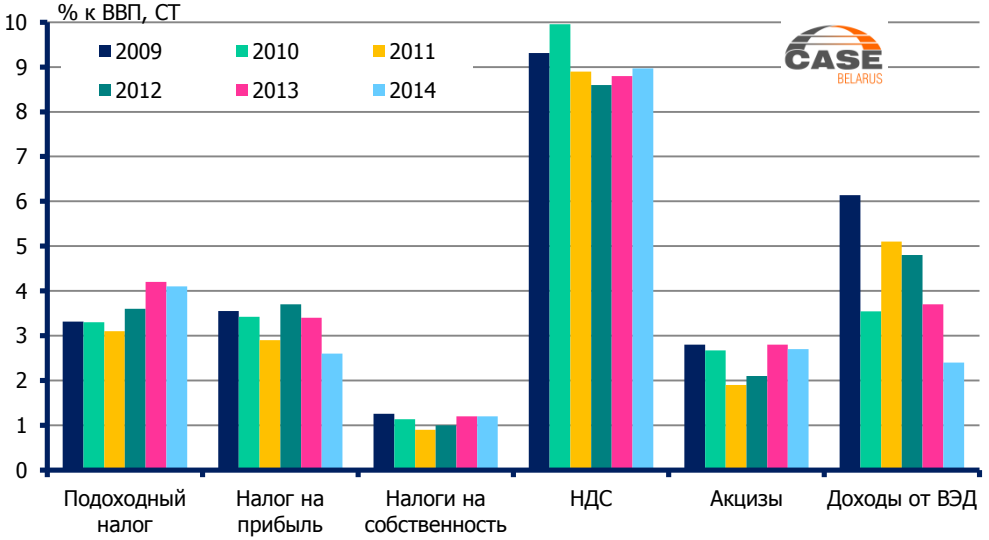

Рис. 2.4 - Налоговые поступления в консолидированный бюджет

2.1 Бюджет II

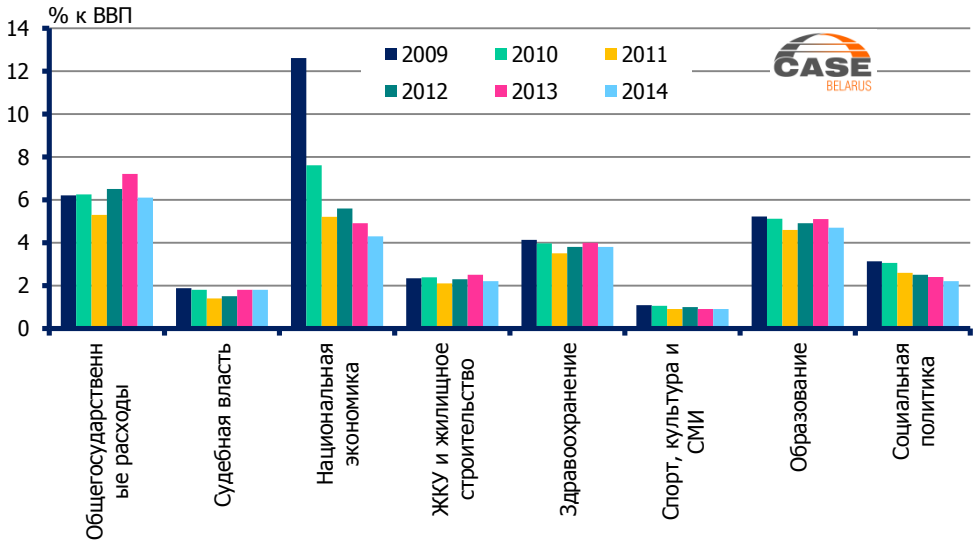

Рис. 2.5 - Статьи расходов консолидированного бюджета

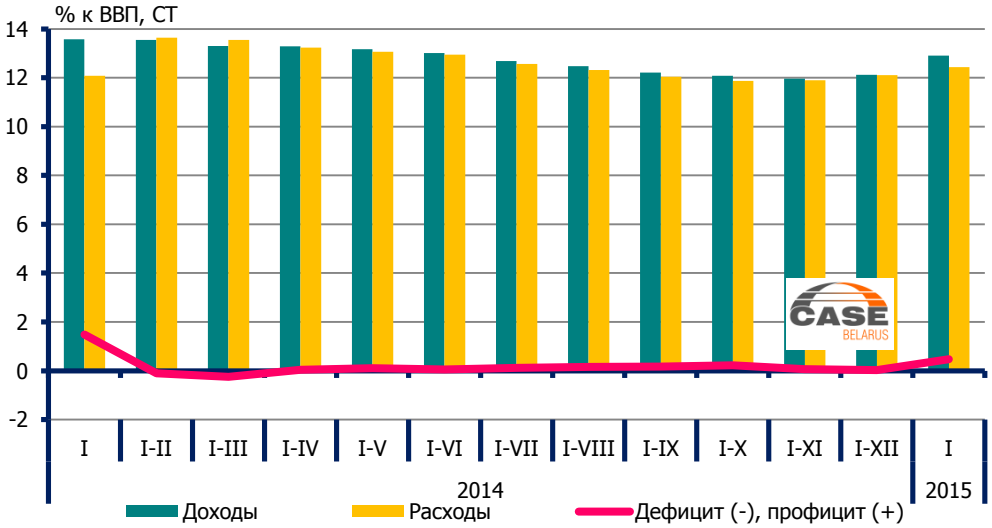

Рис. 2.6 - Фонд социальной защиты населения

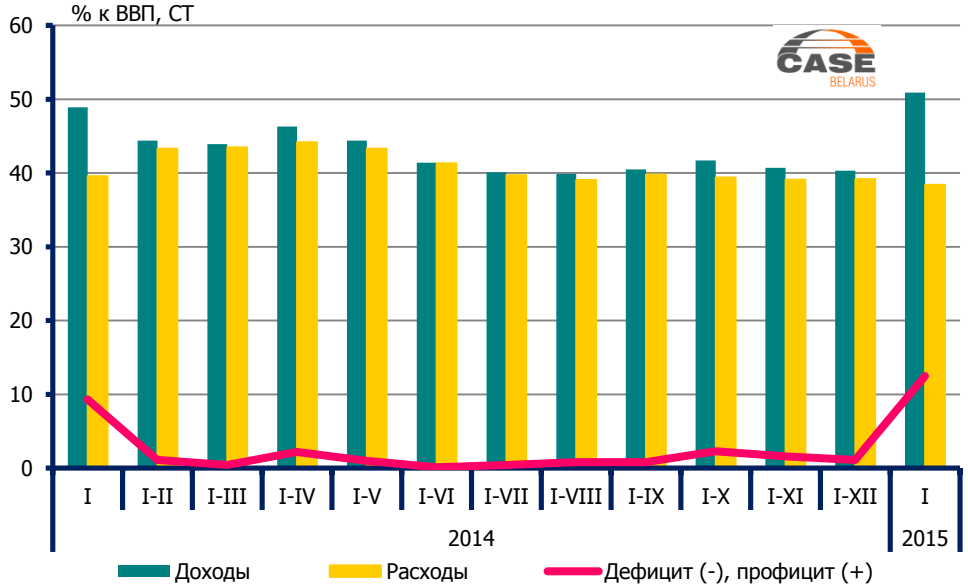

Рис. 2.7 – Бюджет сектора госуправления

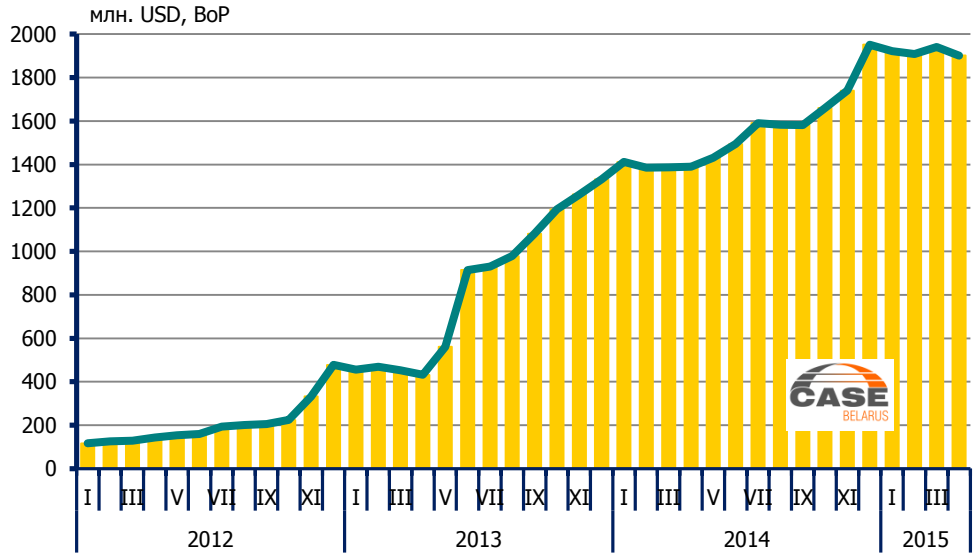

Рис. 2.8 – Валютные облигации Минфина в портфеле банков

3.1 Денежная база

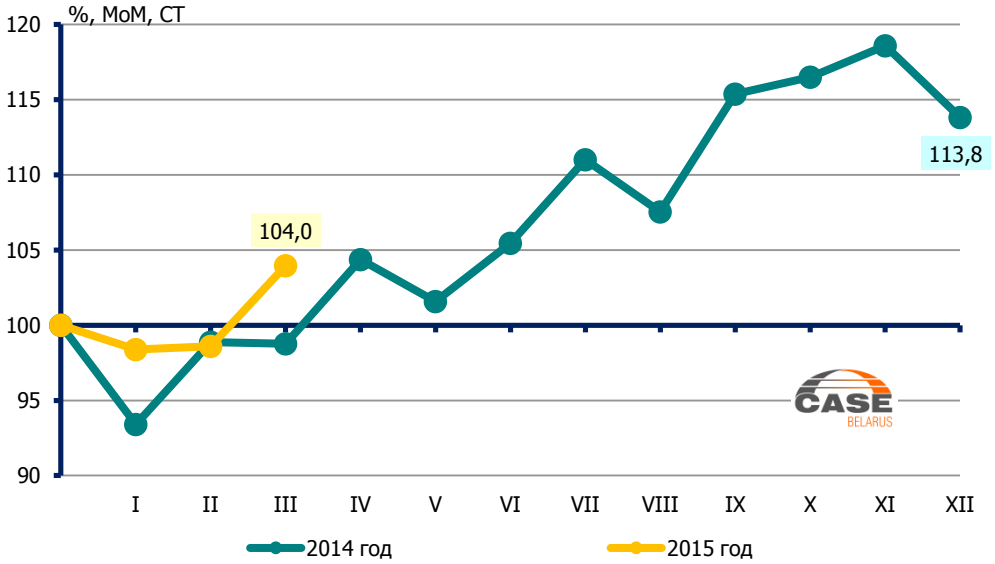

Рис. 3.1 - Динамика рублевой денежной базы

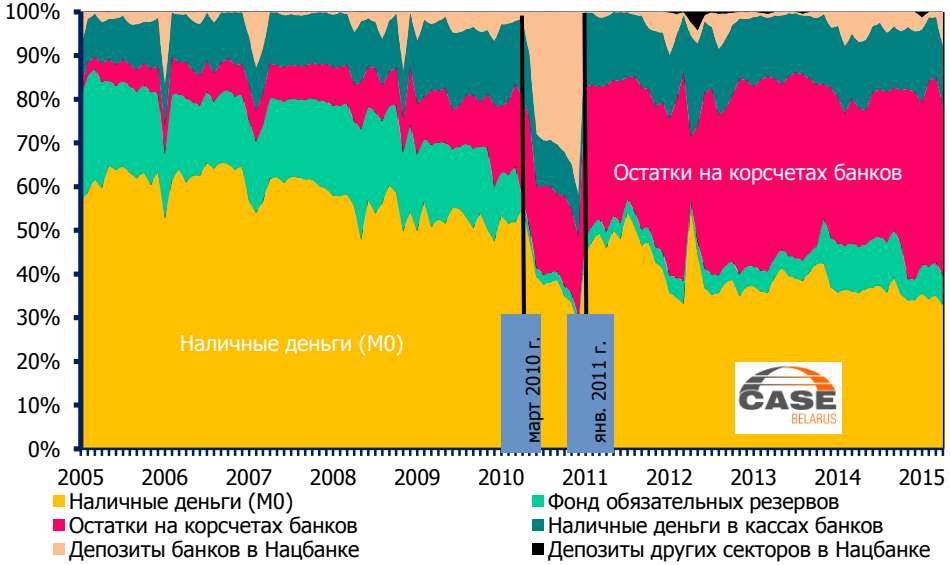

Рис. 3.2 - Динамика структуры денежной базы

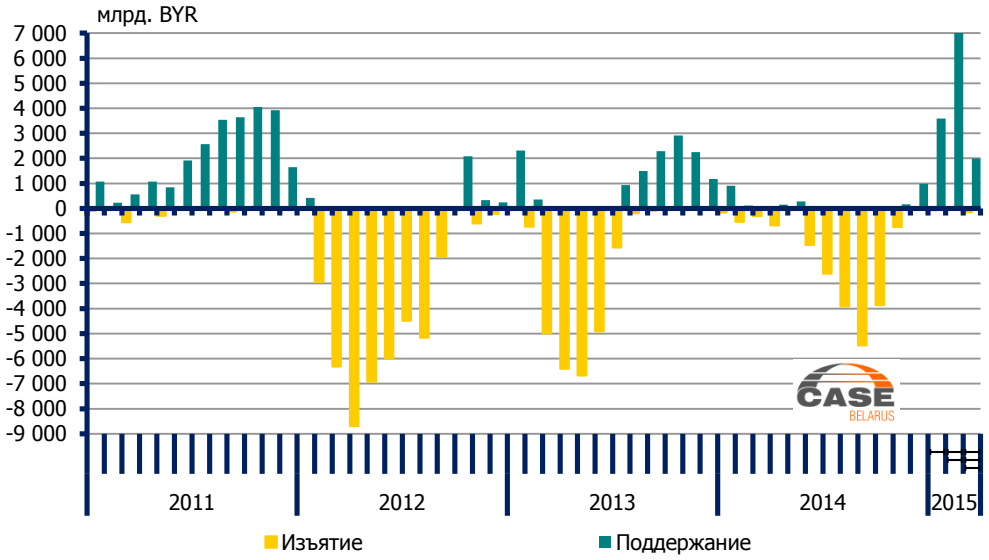

Рис. 3.3 - Регулирование ликвидности банковской системы

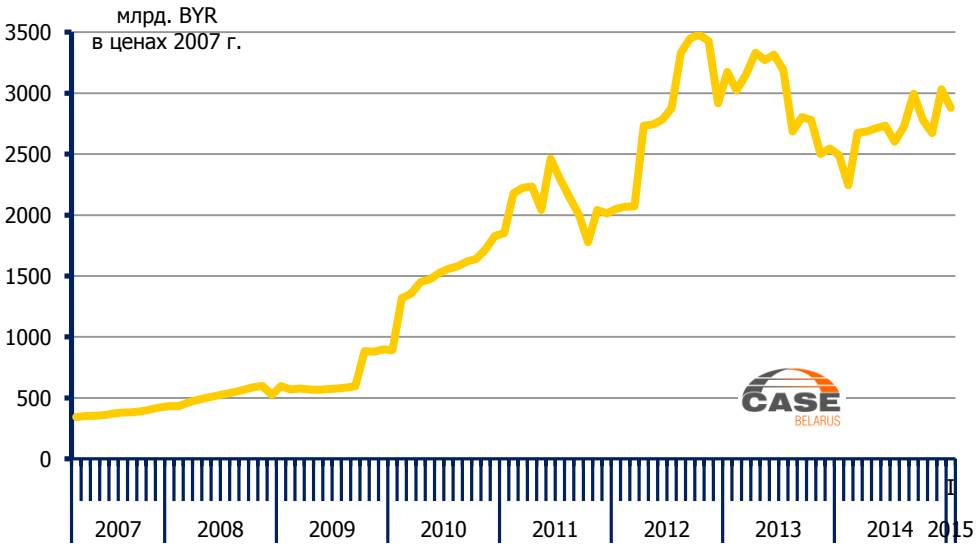

Рис. 3.4 - Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в реальном выражении

3.2 Мультипликатор и скорость обращения денег

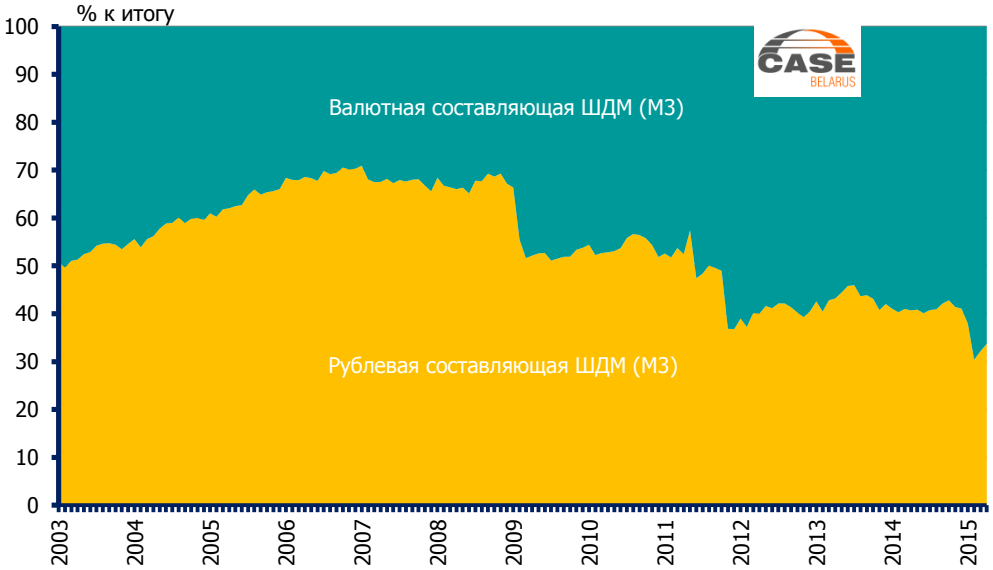

Рис. 3.5 – Уровень долларизации денежной массы

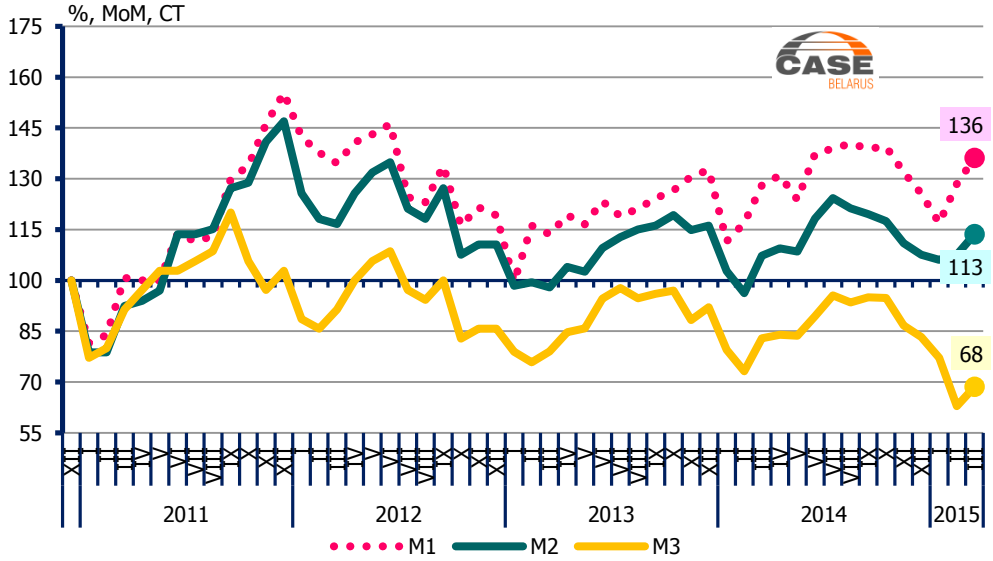

Рис. 3.6 - Скорость обращения денег

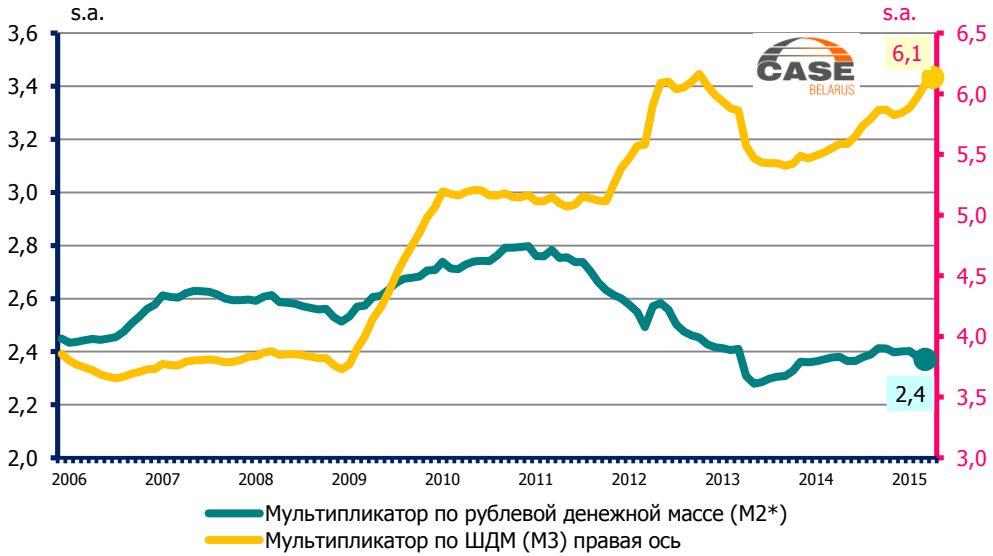

Рис. 3.7 – Денежный мультипликатор

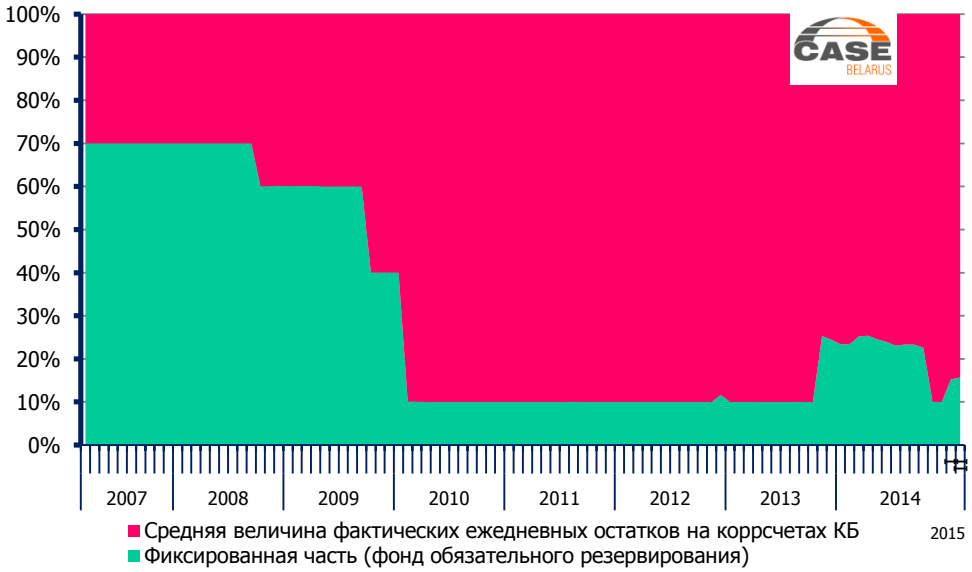

Рис. 3.8 – Структура обязательных резервов в денежной базе

3.3 Денежная масса

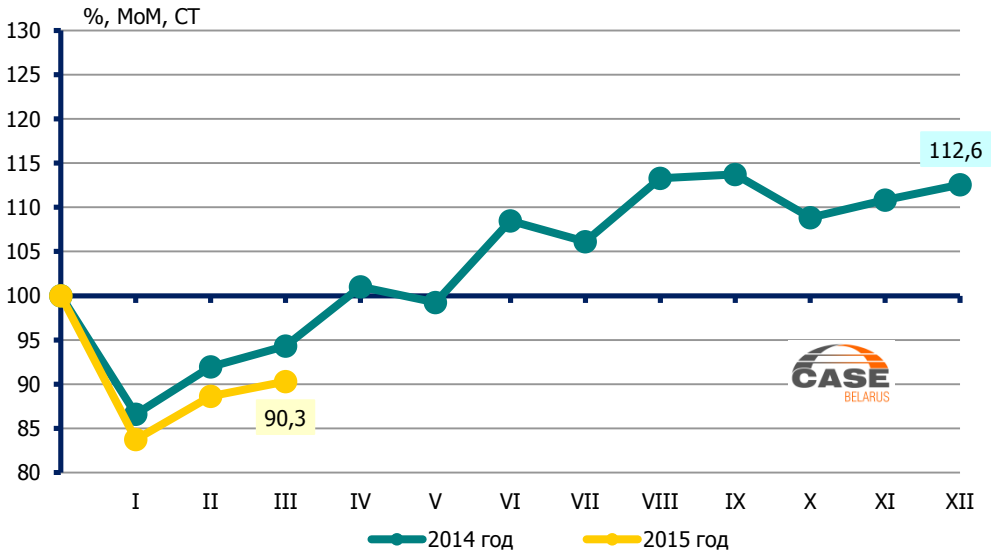

Рис. 3.9 - Рост денежного агрегата М1

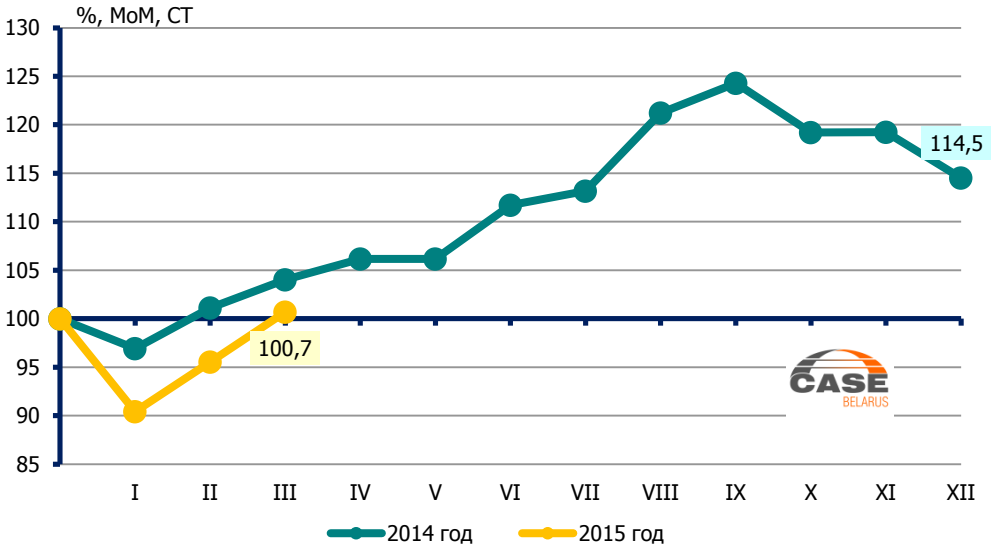

Рис. 3.10 - Рост рублевой денежной массы (М2*)

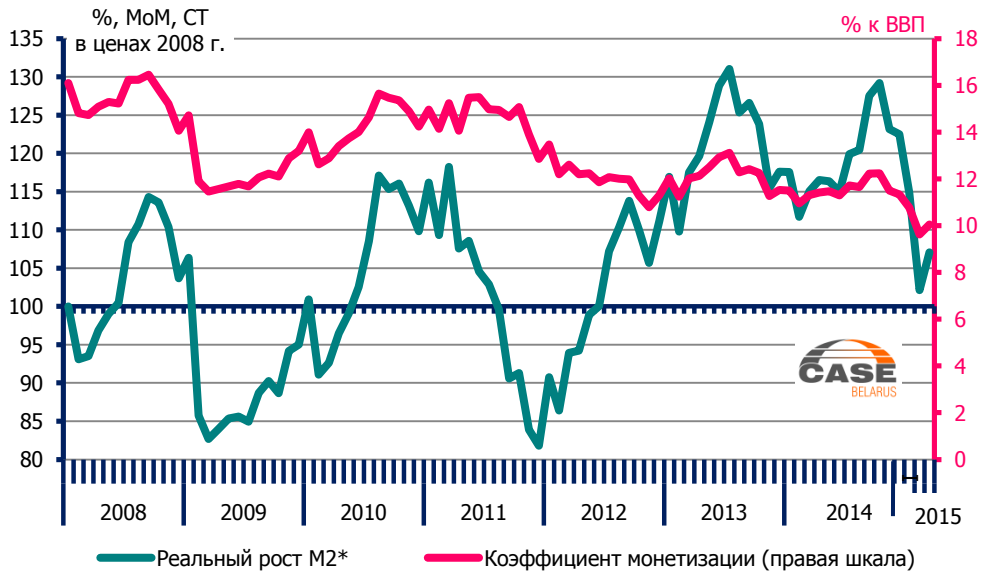

Рис. 3.11 - Динамика рублевой денежной массы (М2*)

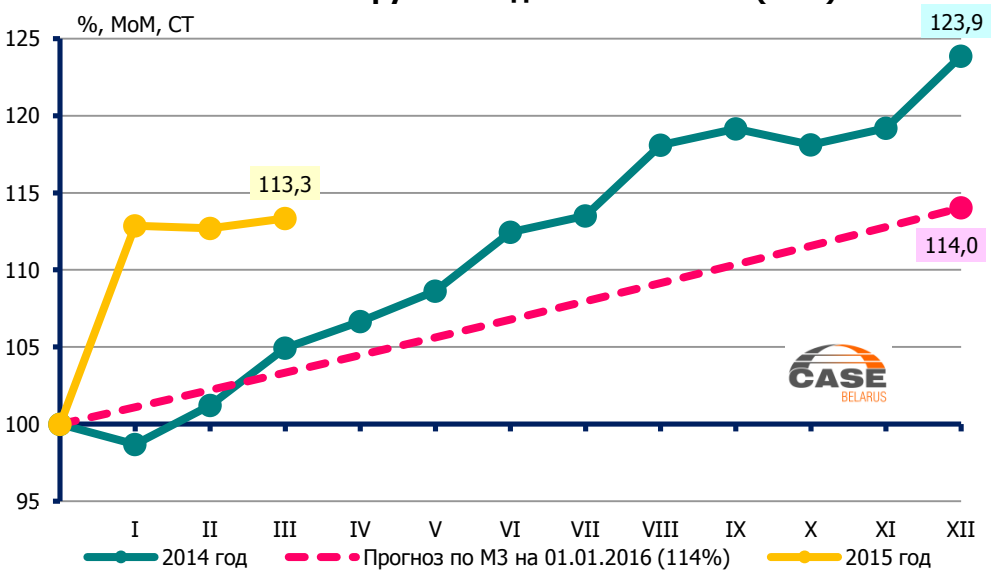

Рис. 3.12 - Рост широкой денежной массы (М3)

3.4 Ресурсная база коммерческих банков

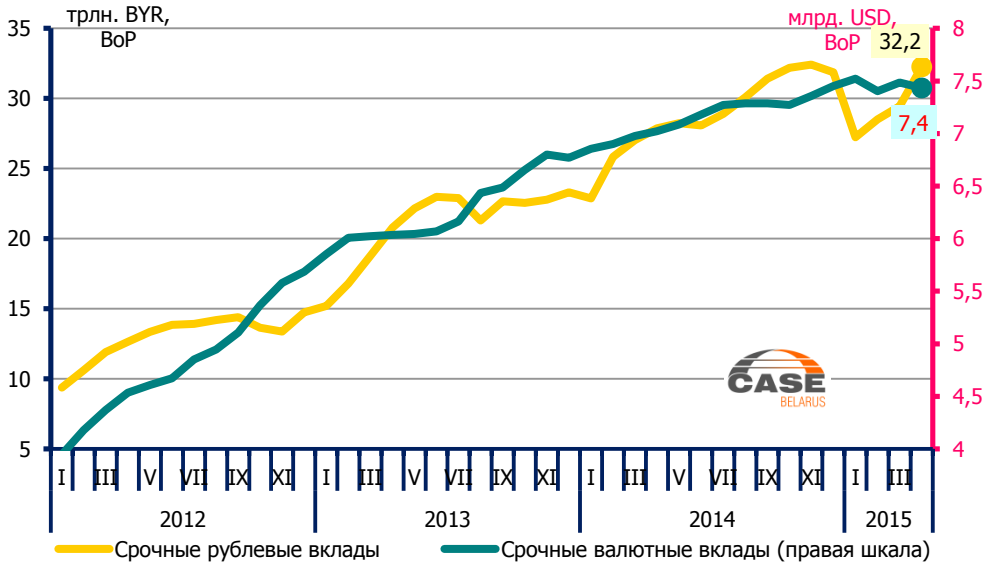

Рис. 3.13 - Срочные рублевые и валютные вклады населения

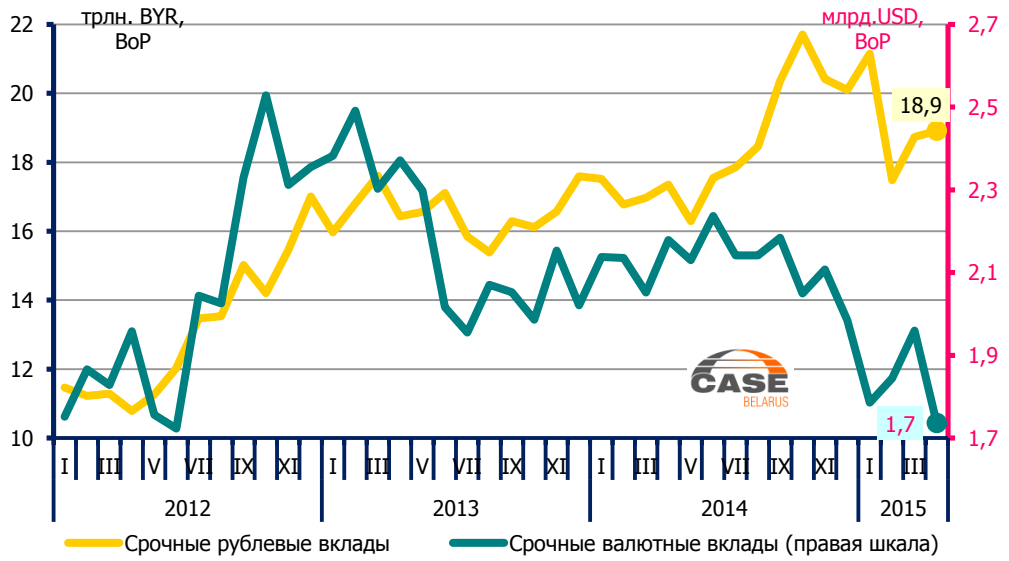

Рис. 3.14 – Срочные рублевые и валютные вклады предприятий

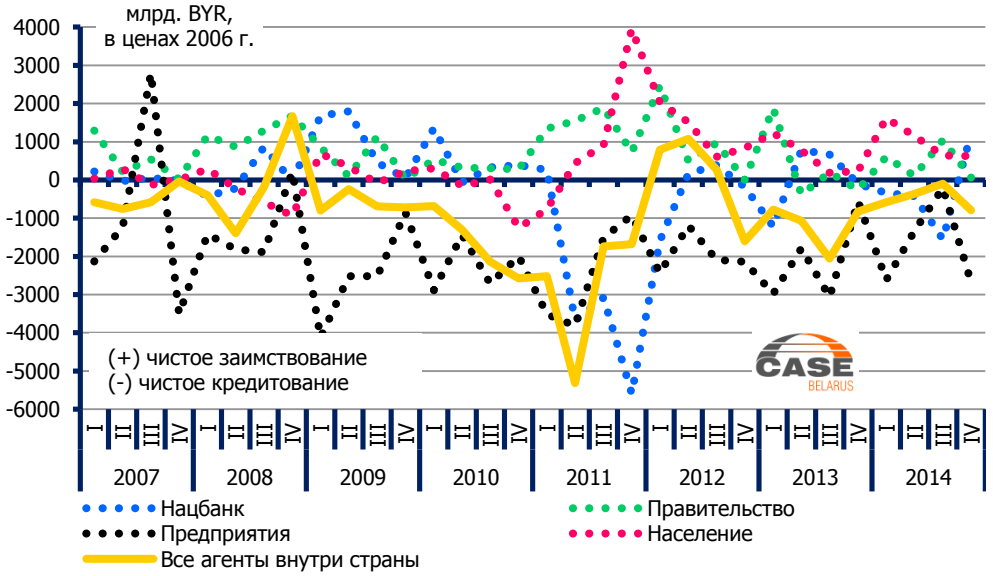

Рис. 3.15 – Ресурсы, привлеченные банками внутри страны

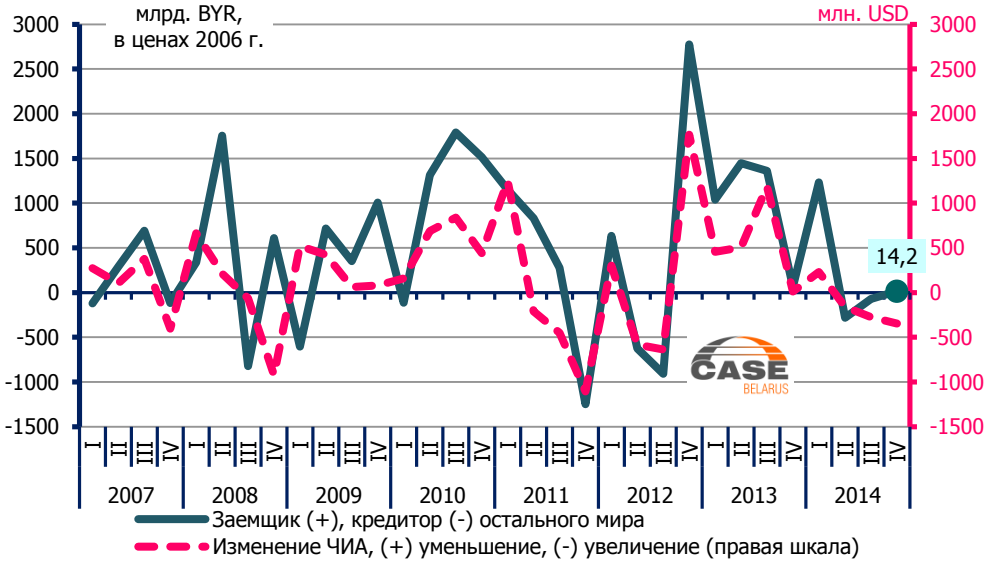

Рис. 3.16 – Ресурсы, привлеченные банками из-за границы

3.5 Финансовая глубина экономики

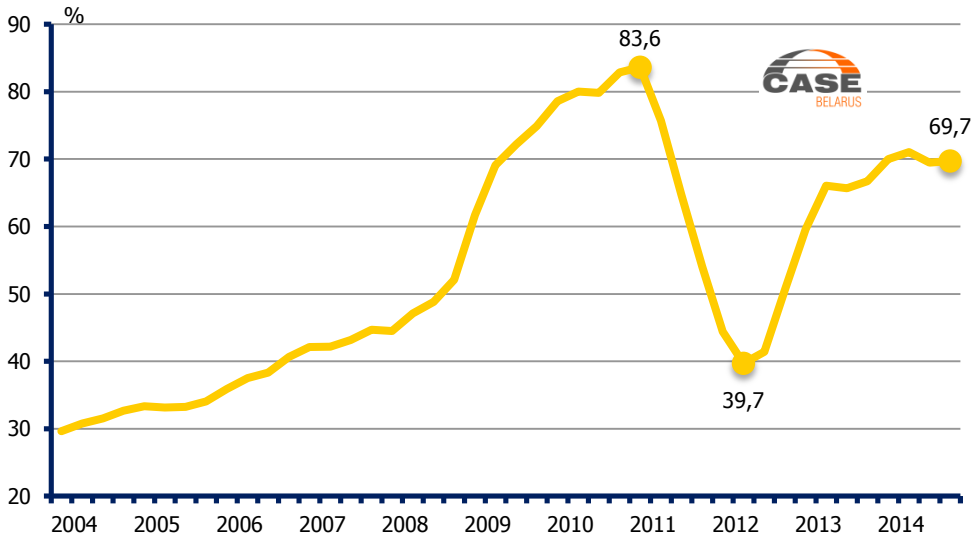

Рис. 3.17 – Соотношение SDEO к ВВП в реальном выражении

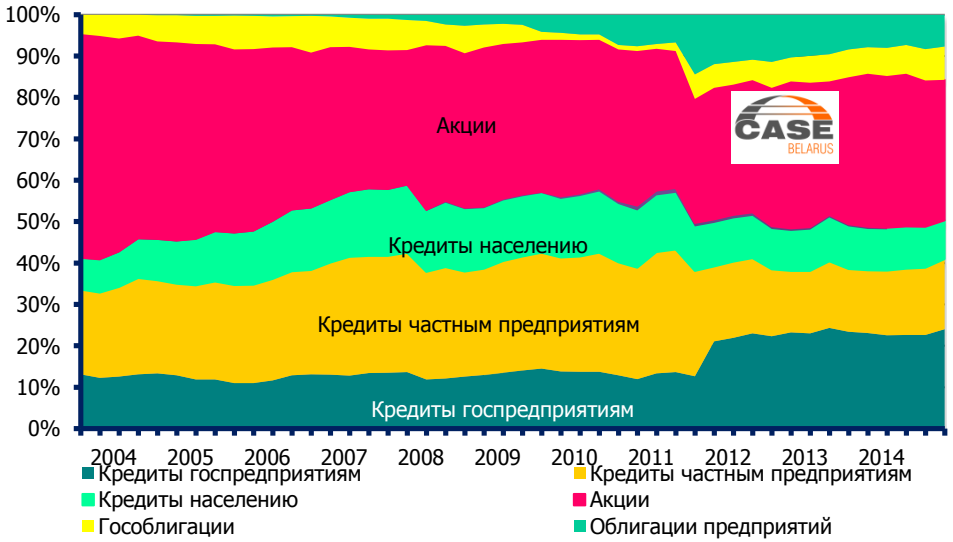

Рис. 3.18 – Структура SDEO

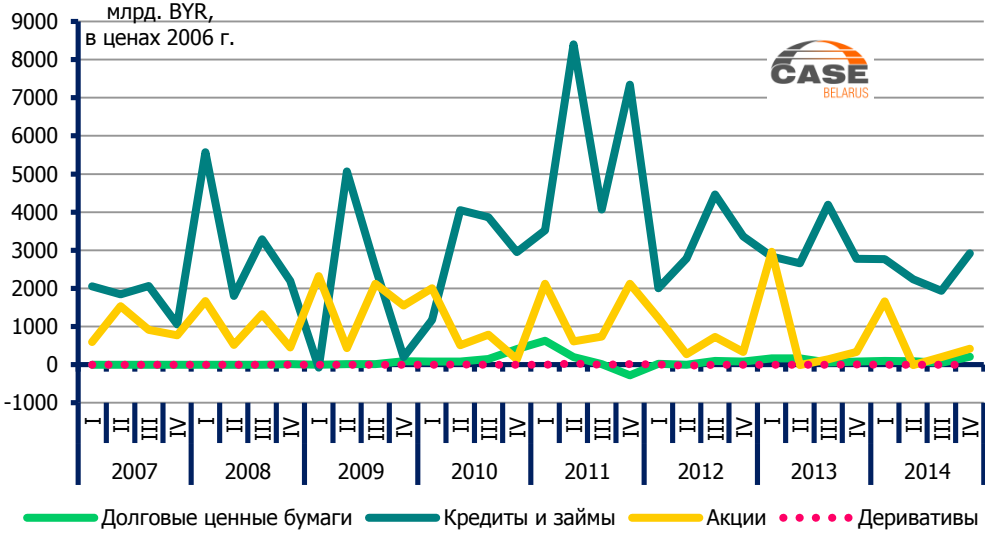

Рис. 3.19 – Привлеченные средства предприятий по финансовым инструментам

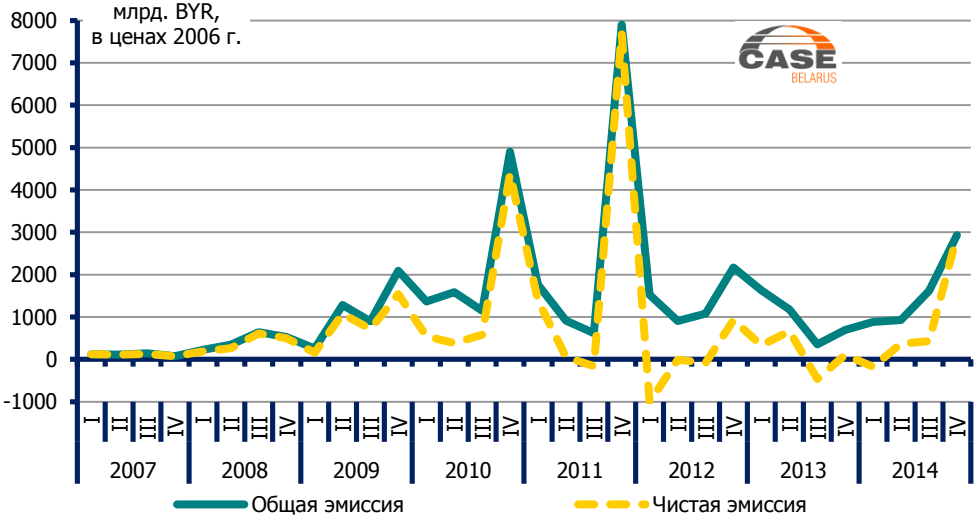

Рис. 3.20 – Прирост общего и чистого объемов эмиссии корпоративных облигаций

3.6 Кредитование экономики

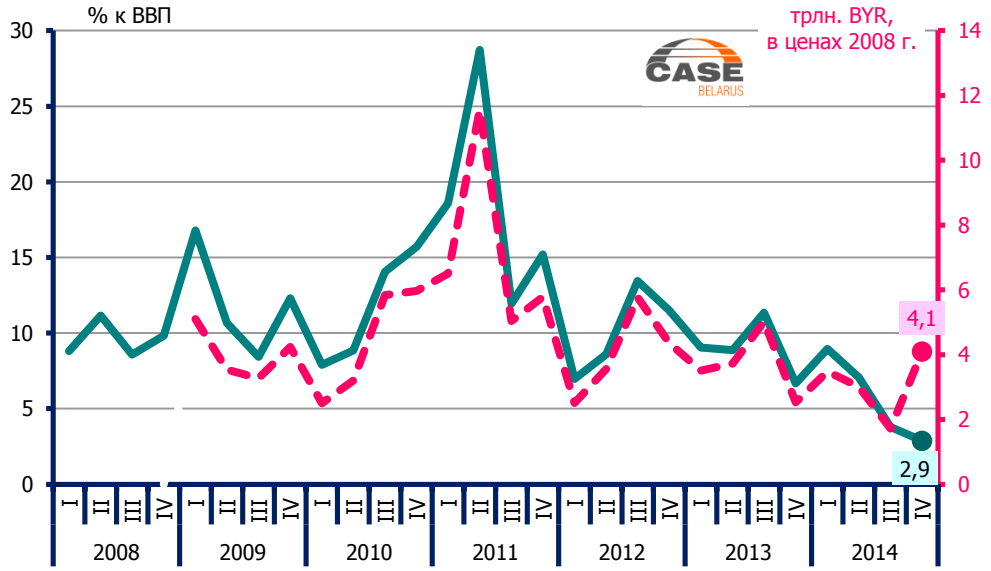

Рис. 3.21 – Прирост требований финансового сектора к предприятиям

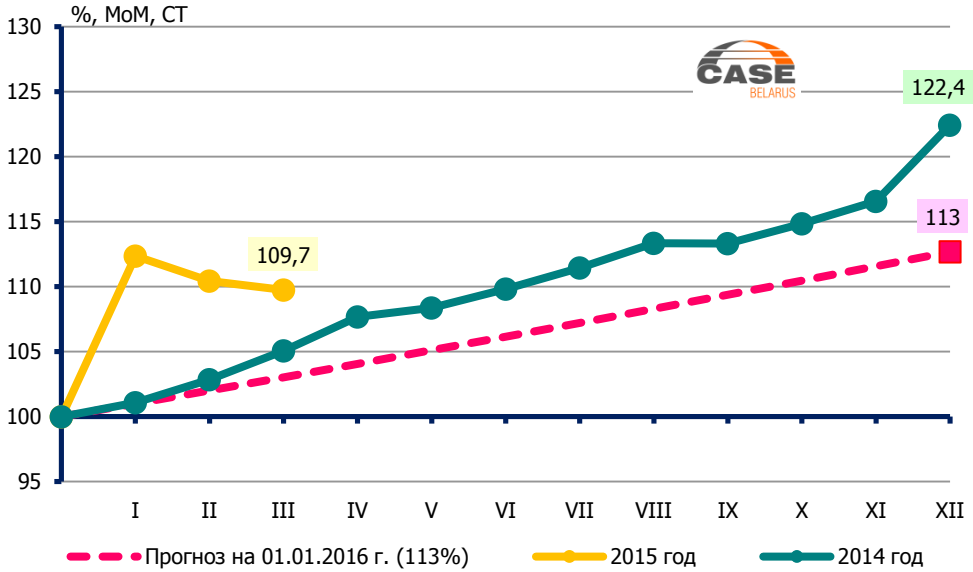

Рис. 3.22 - Требования банков к экономике

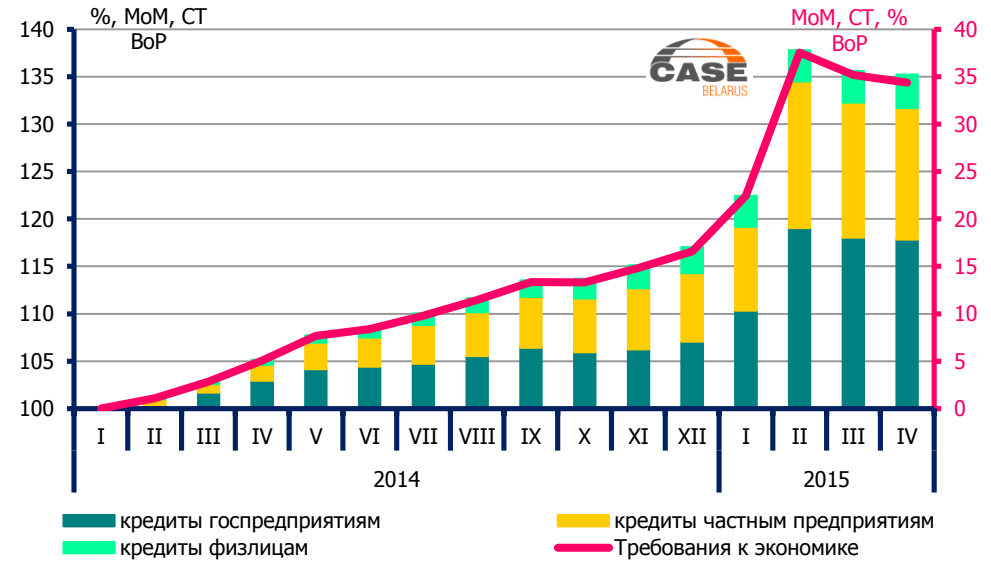

Рис. 3.23 – Требования банков к экономике

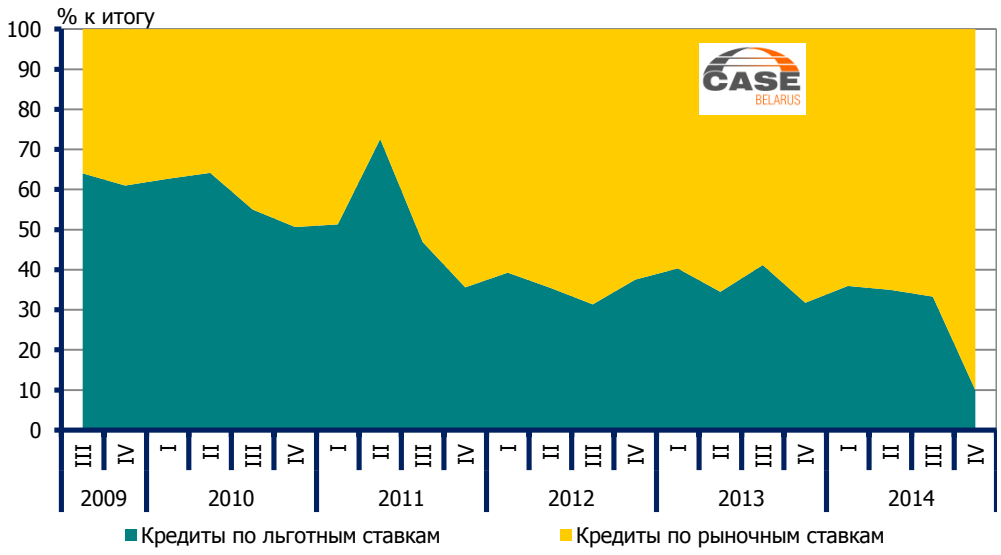

Рис. 3.24 - Льготные кредиты в общем объеме кредитов ком. банков

3.7 Валютный рынок

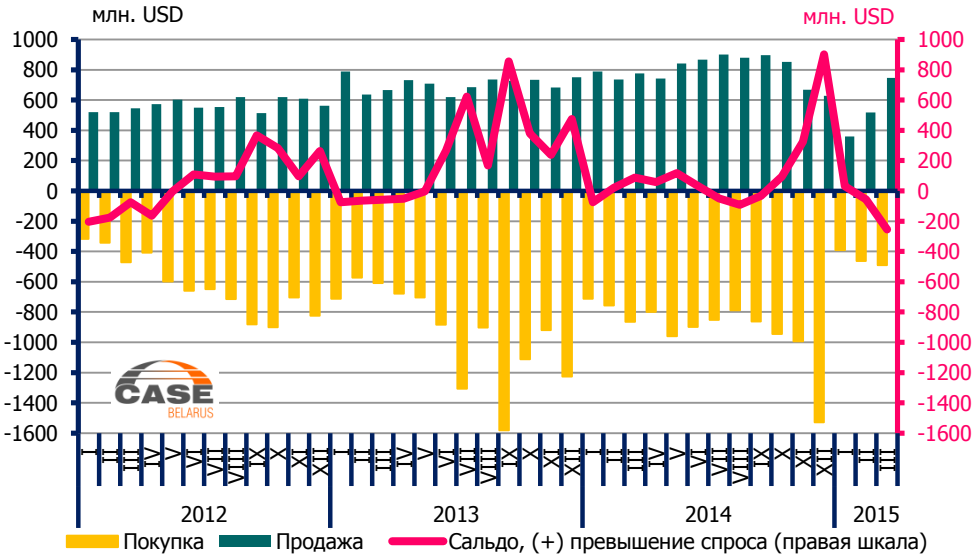

Рис. 3.24 - Сальдо покупки-продажи инвалюты физлицами

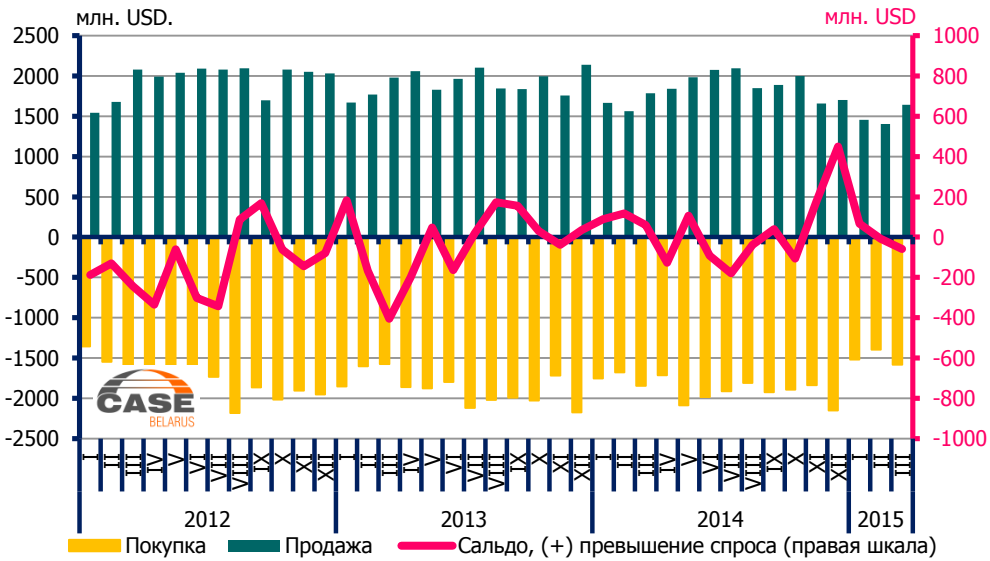

Рис. 3.25 - Сальдо покупки-продажи инвалюты резидентами

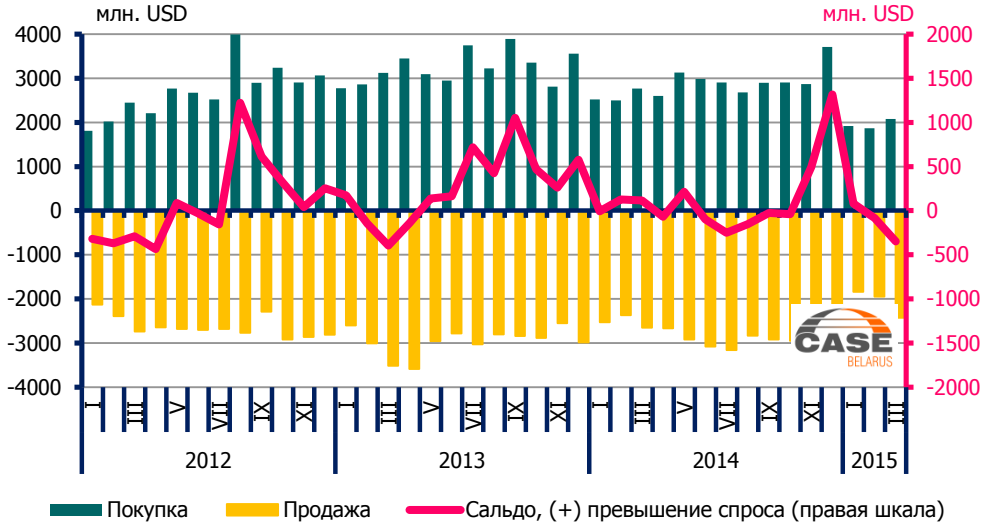

Рис. 3.26 - Сальдо покупки-продажи инвалюты на всех сегментах валютного рынка

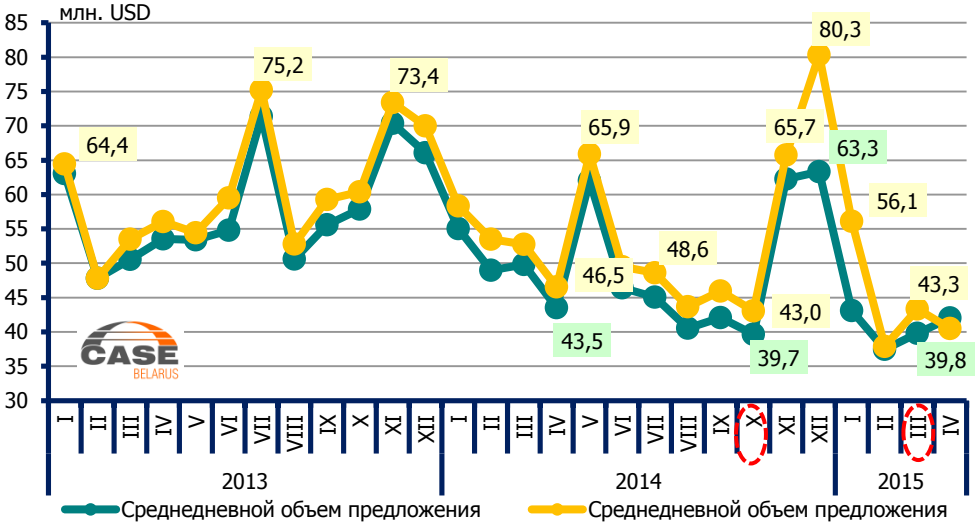

Рис. 3.27 - Среднедневной объем предложения и предварительного спроса инвалюты на бирже

4.1 Платежный баланс

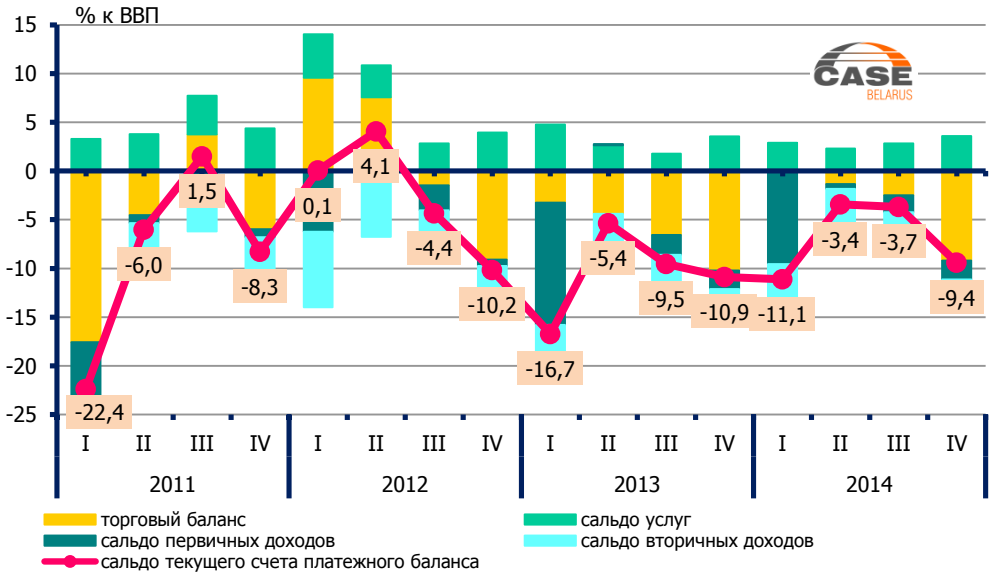

Рис. 4.1 - Сальдо текущего счета платежного баланса

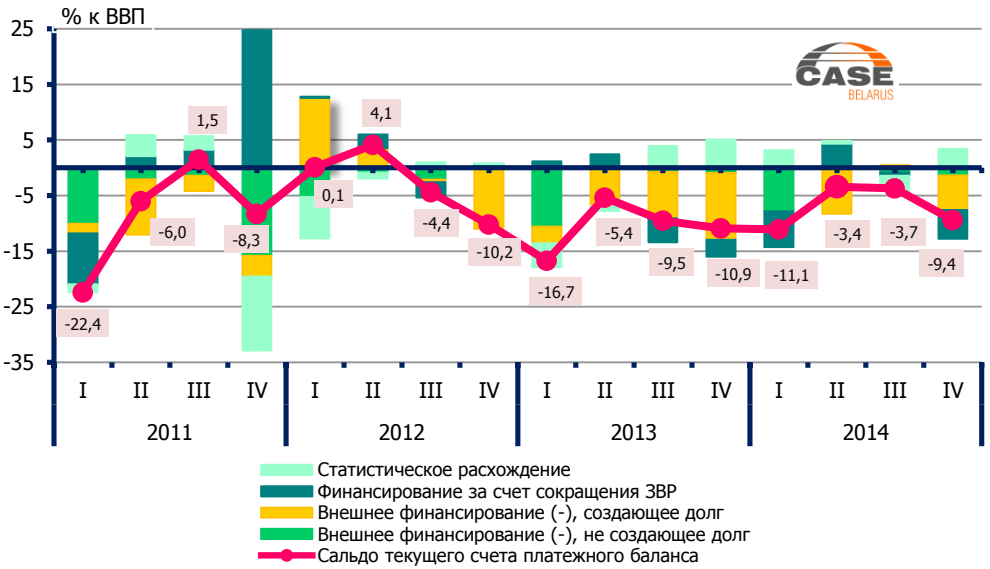

Рис. 4.2 - Источники финансирования дефицита платежного баланса

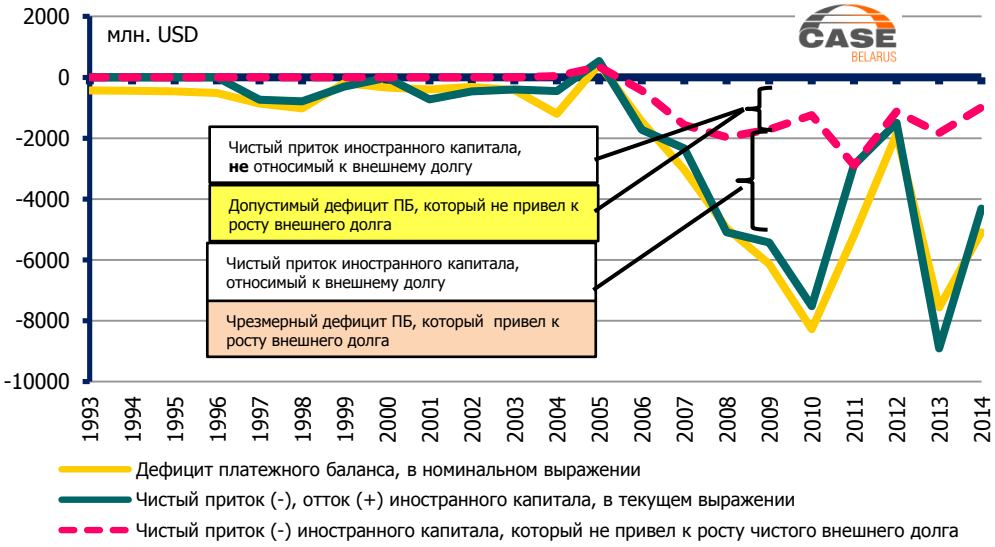

Рис. 4.3 - Чистый приток иностранного капитала для покрытия дефицита платежного баланса

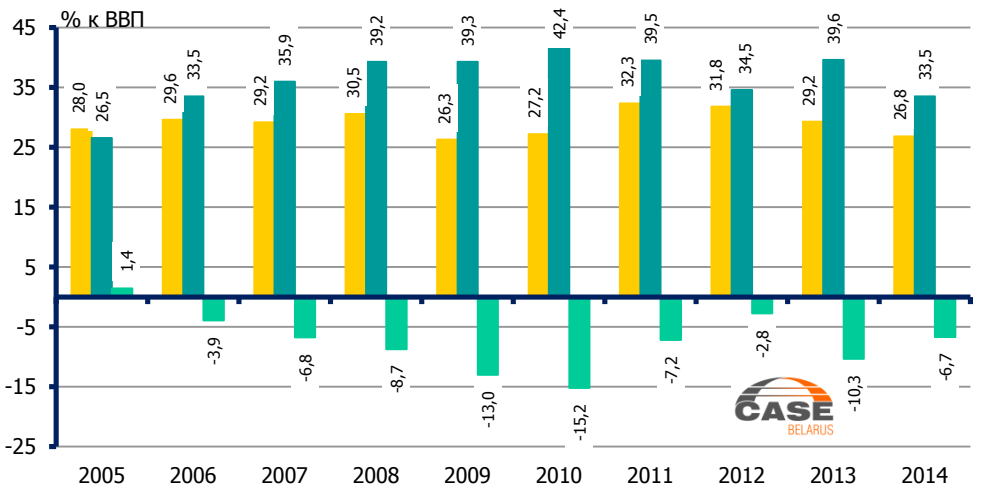

Рис. 4.4 - Ресурсный разрыв

4.2 Внешняя торговля

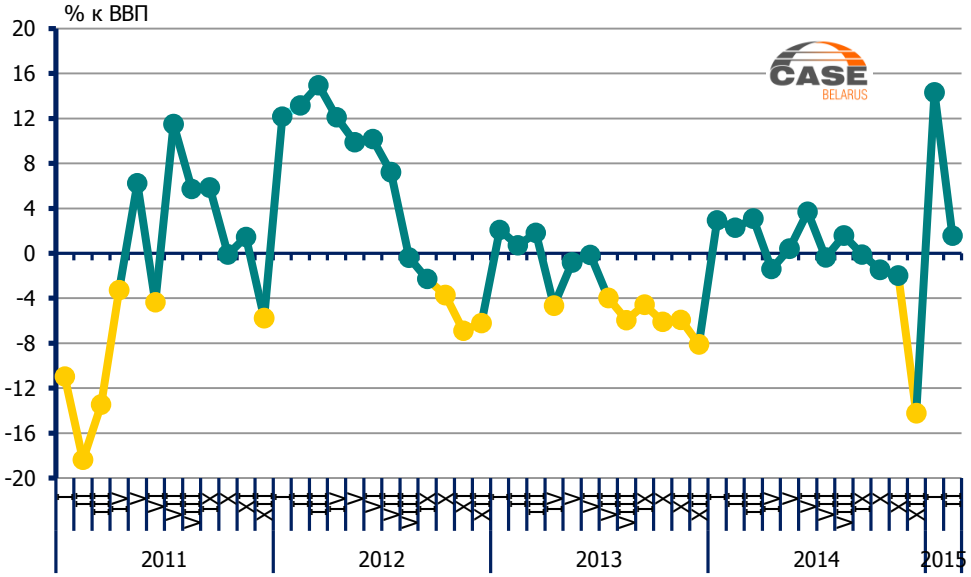

Рис. 4.5 - Сальдо внешней торговли товарами и услугами

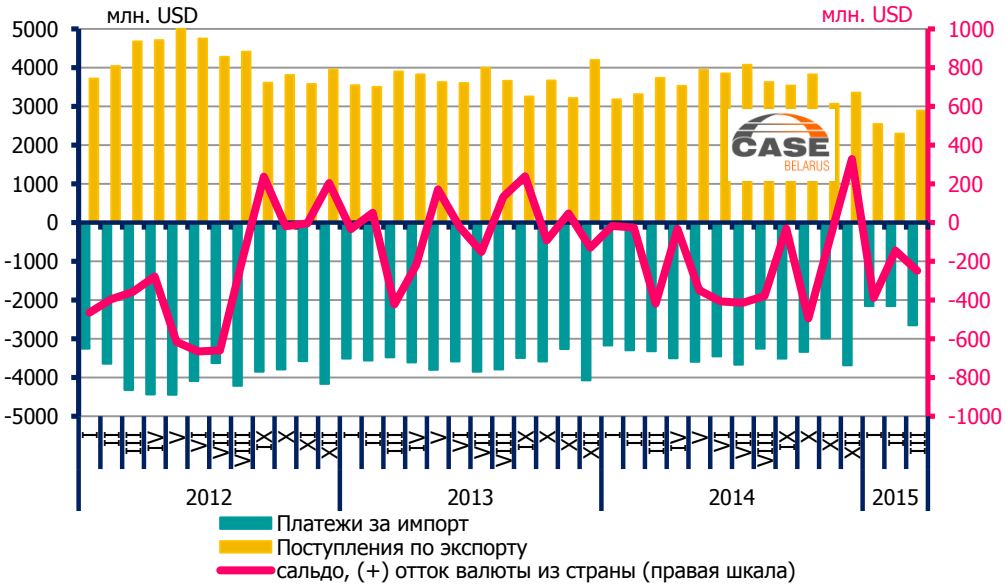

Рис. 4.6 - Денежные поступления по экспорту и платежи за импорт

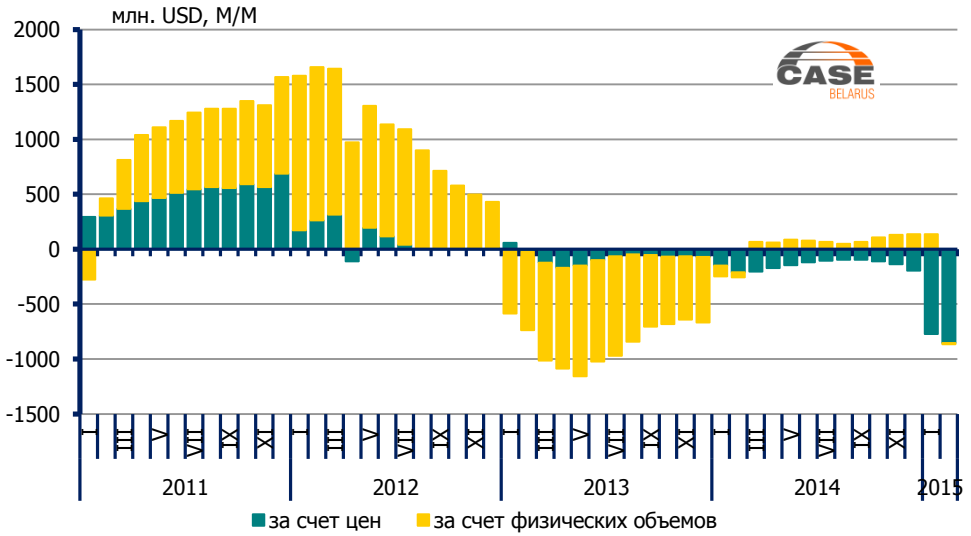

Рис. 4.7 – Прирост экспорта товаров

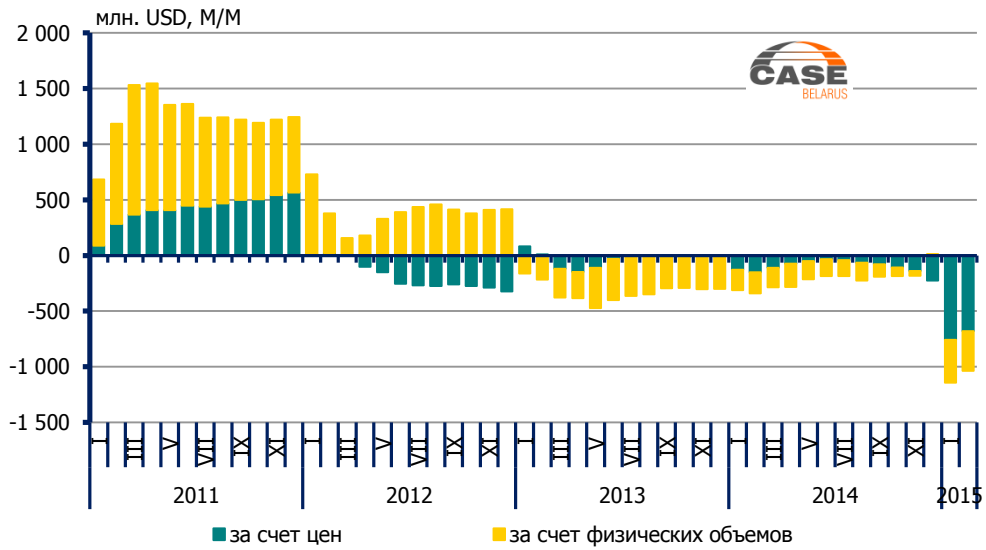

Рис. 4.8 – Прирост импорта товаров

4.3 Внешние условия и диверсификация экспорта

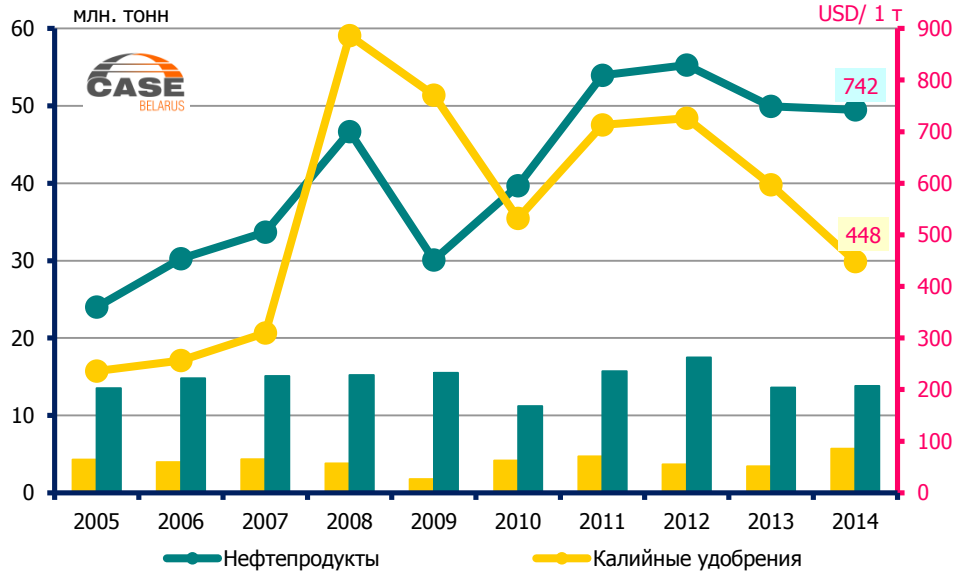

Рис. 4.9 – Физические объемы экспорта и экспортная цена

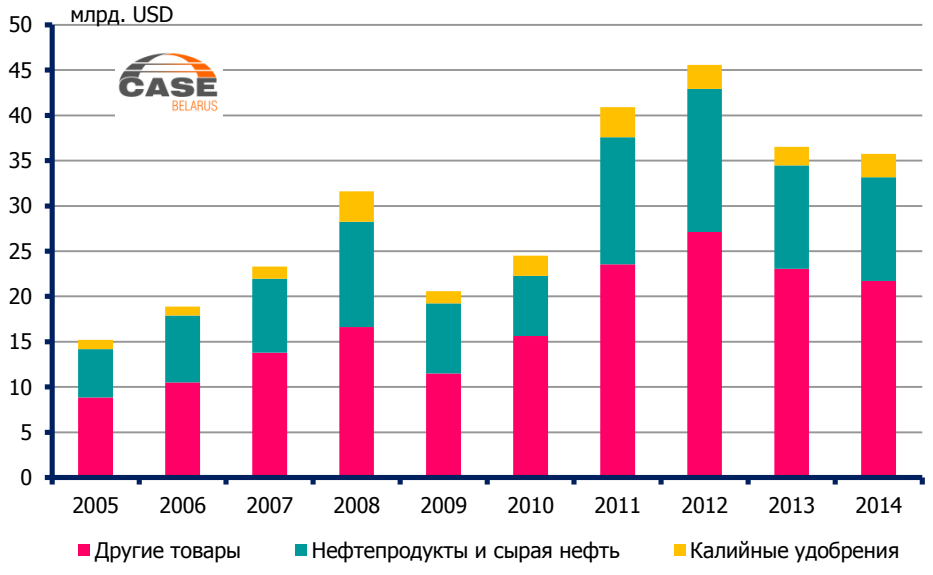

Рис. 4.10 – Стоимостные объемы экспорта

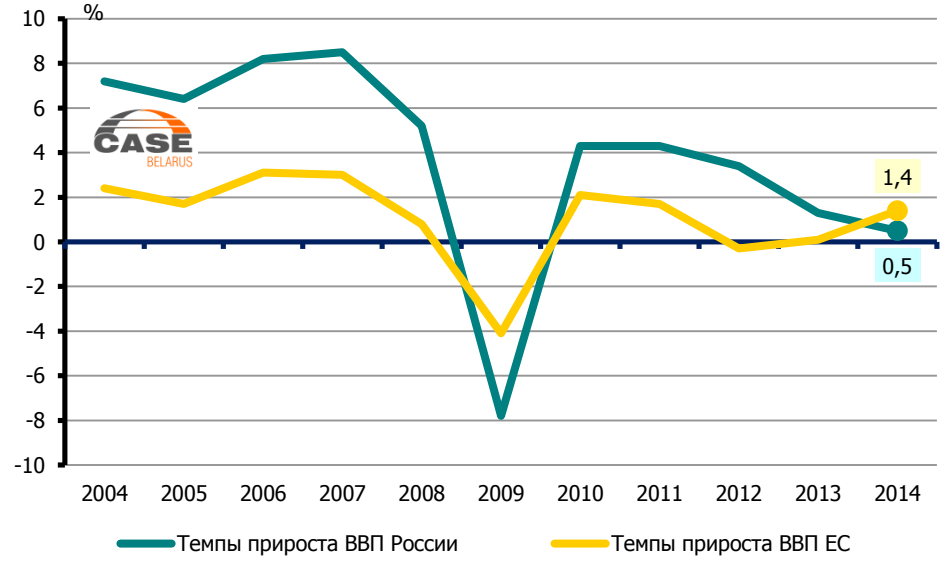

Рис. 4.11 – Экономический рост в России и в ЕС

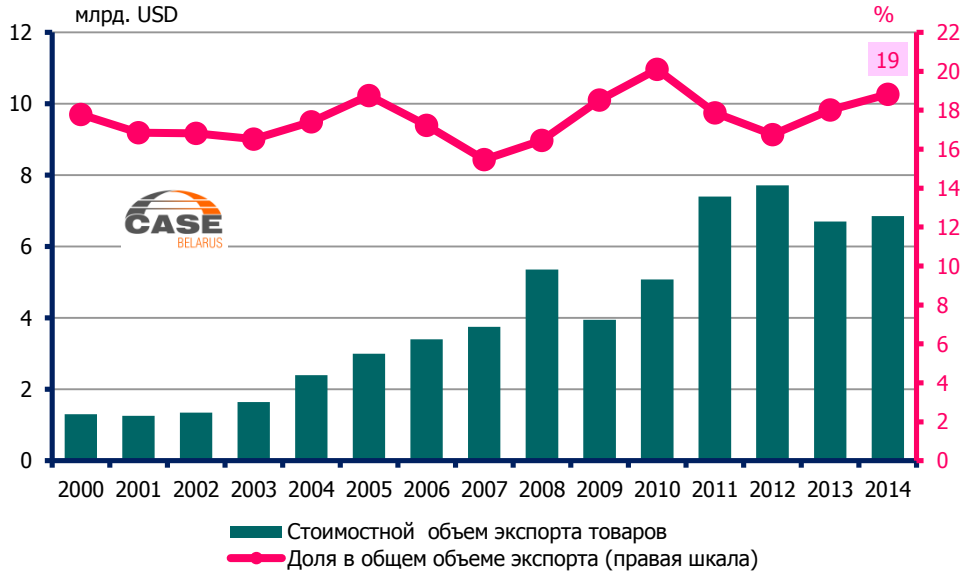

Рис. 4.12 – Экспорт товаров без 10 крупнейших торговых партнеров

4.4 Внешний долг

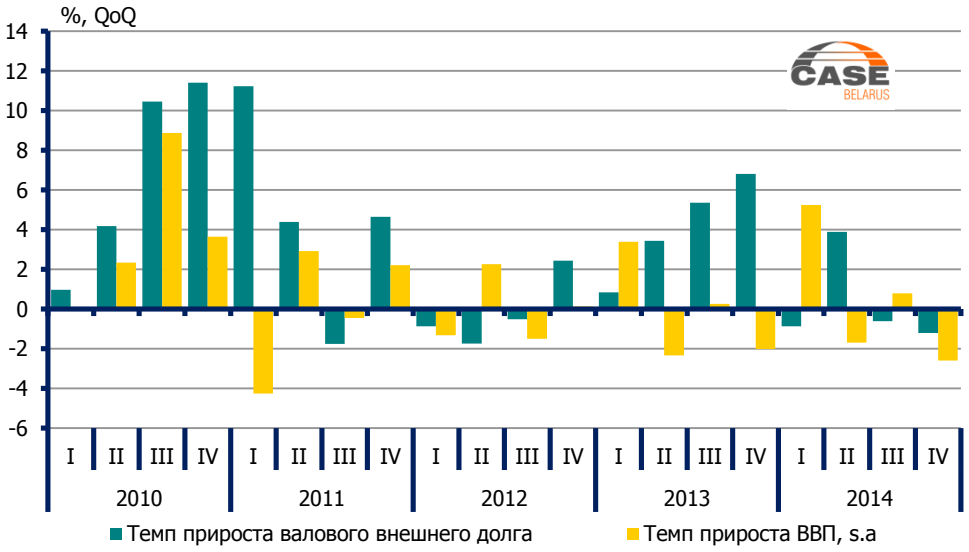

Рисунок 4.13 - Темпы прироста ВВД и ВВП

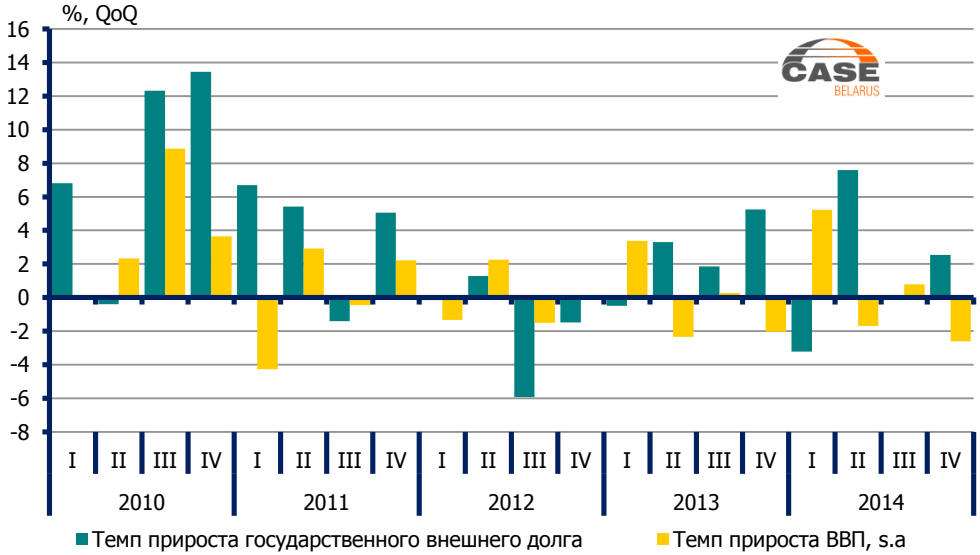

Рисунок 4.14 - Темпы прироста ГВД и ВВП

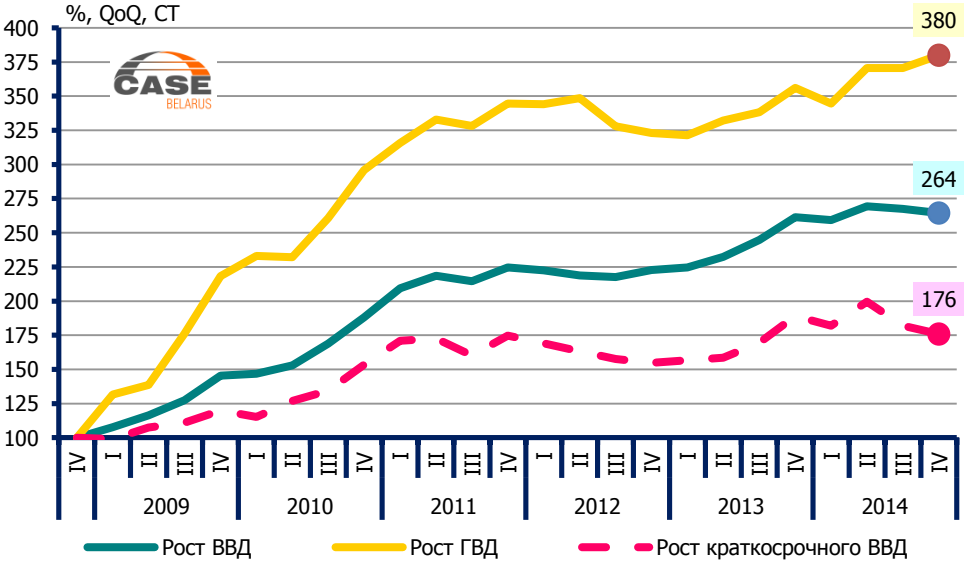

Рис. 4.15 - Рост ВВД и государственного внешнего долга

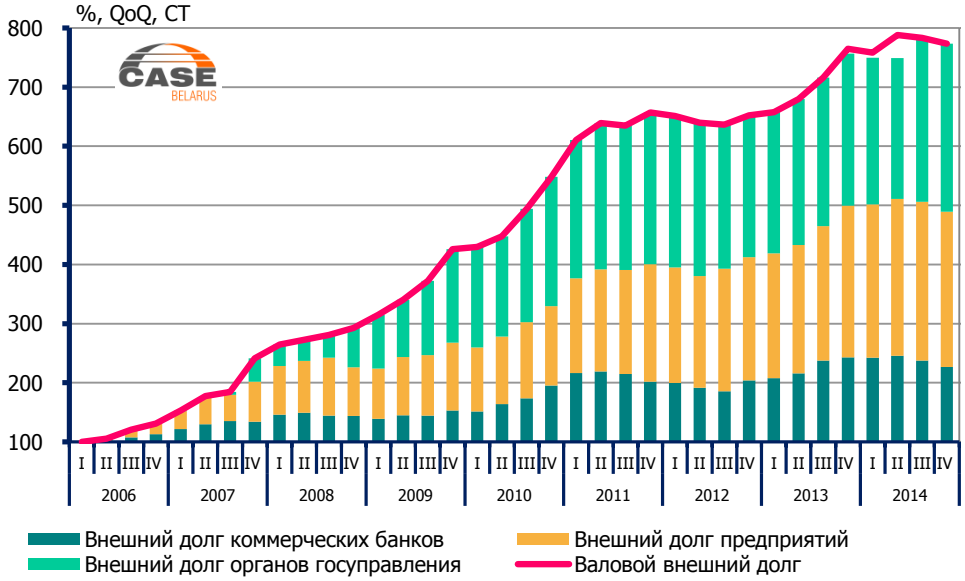

Рис. 4.16 – Динамика структуры валового внешнего долга

4.5 Кредитоспособность страны

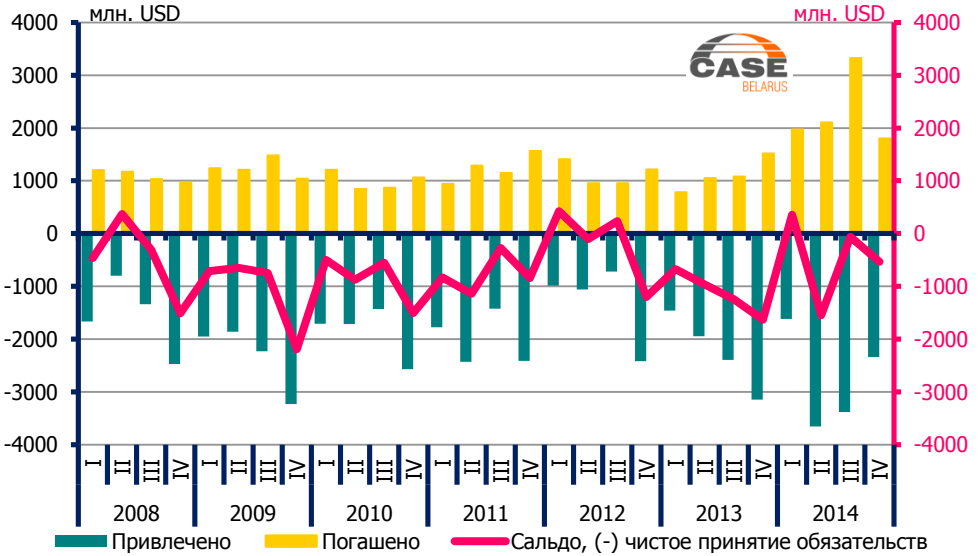

Рис. 4.17 – Привлечение и погашение иностранных кредитов

Агентство	Показатель	Прогноз	Значение
S&P	B-	Стабильный	В высокой степени спекулятивные обязательства
Moody's	Caa1	негативный	Очень высокий кредитный риск обязательств
Fitch	B	стабильный	В высокой степени спекулятивные обязательства

Рис. 4.18 – Кредитный рейтинг Беларуси на 14.05.2015 г.

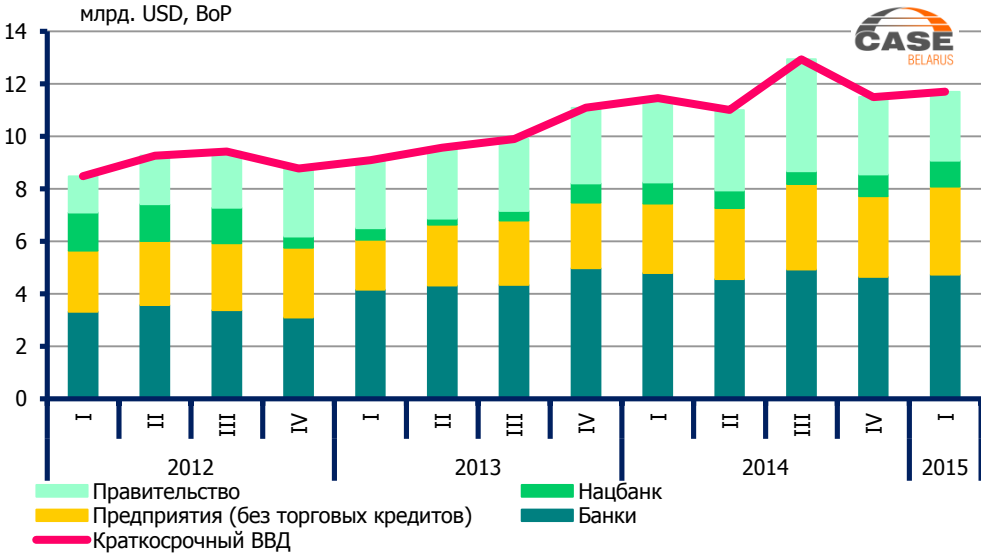

Рис. 4.19 – Краткосрочный внешний долг по остаточном сроку погашению

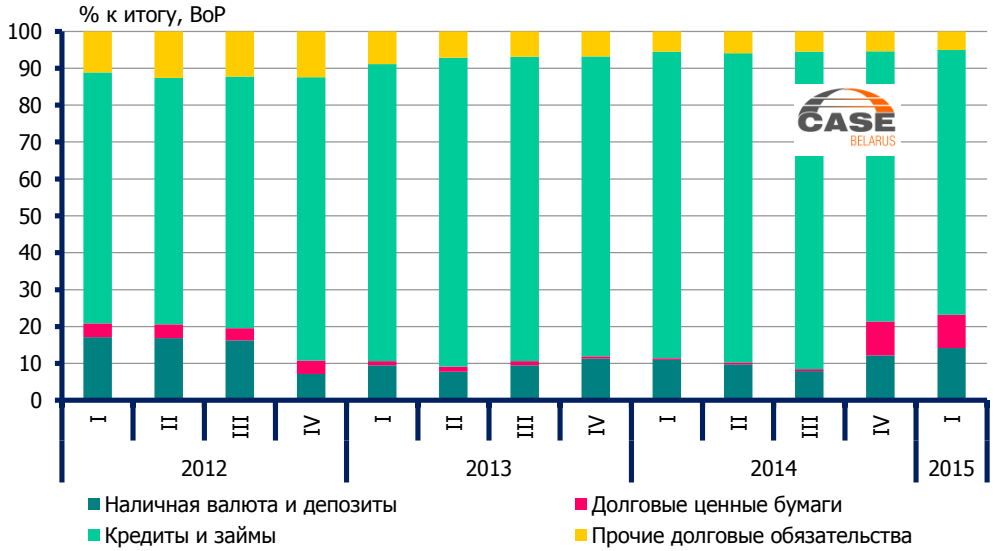

Рис. 4.20 – Краткосрочный ВВД по остаточному сроку погашения по финансовым инструментам

4.6 Реальный обменный курс и ценовая конкурентоспособность

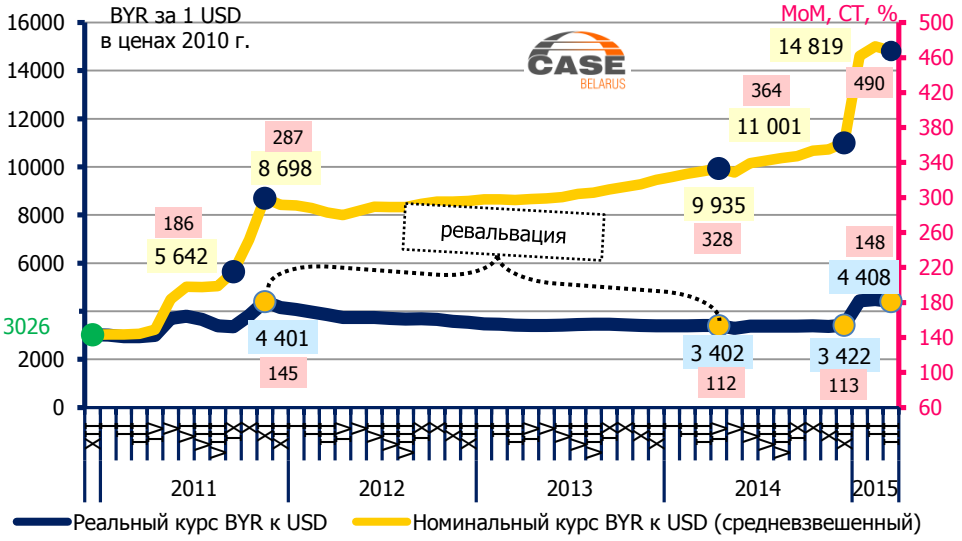

Рисунок 4.21 - Динамика номинального и реального обменного курса BYR к USD, рассчитанного CPI

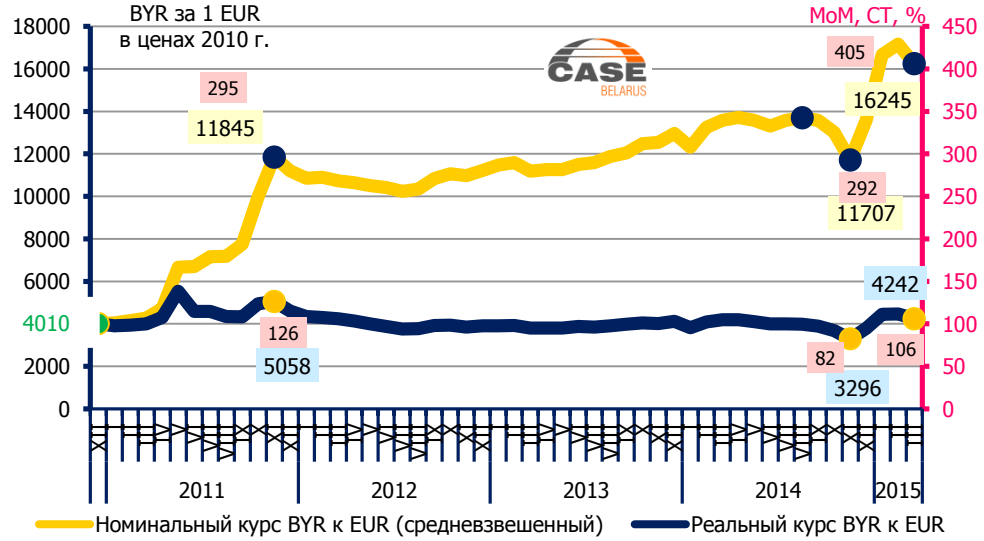

Рисунок 4.22 - Динамика номинального и реального обменного курса BYR к EUR, рассчитанного по CPI

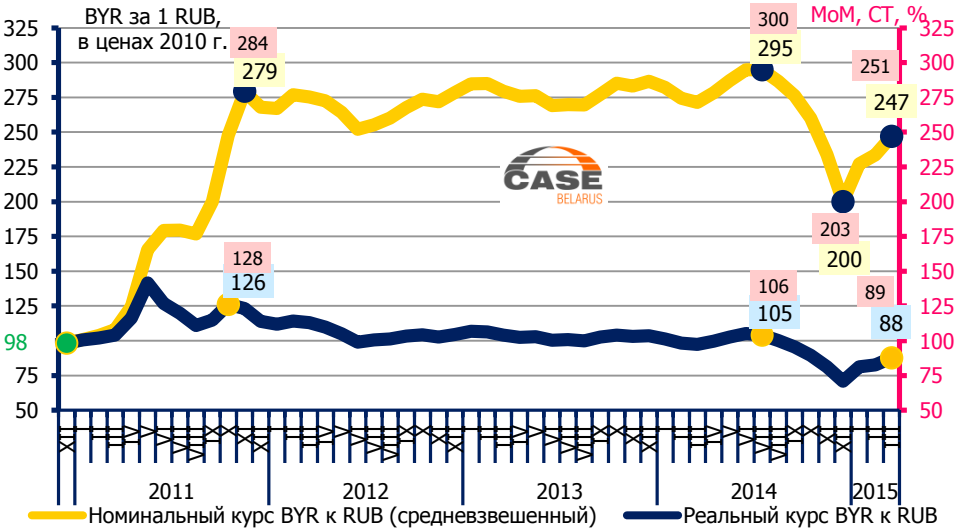

Рисунок 4.23 - Динамика номинального и реального обменного курса BYR к RUB, рассчитанного CPI

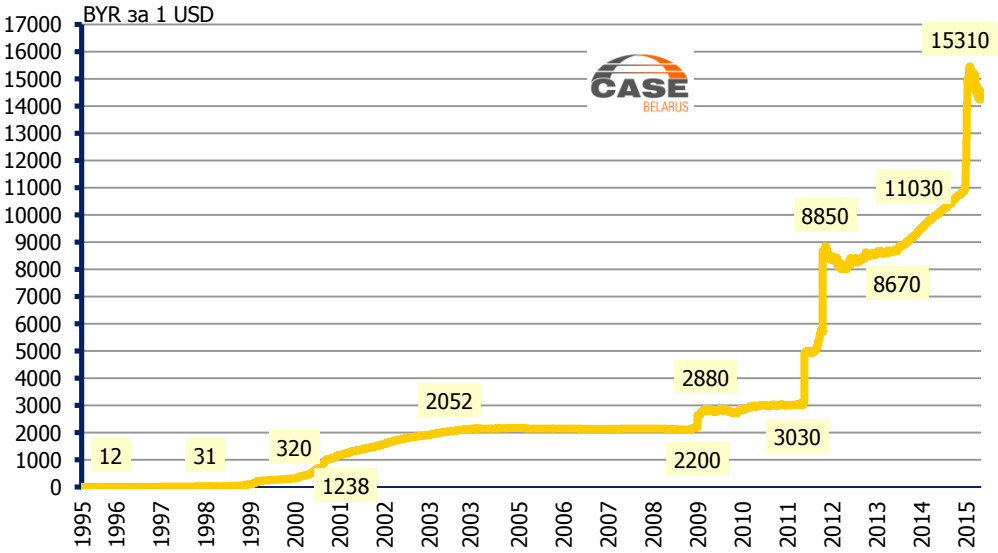

Рис. 4.24 – Обменный курс BYR к USD

4.7 Валютные резервы

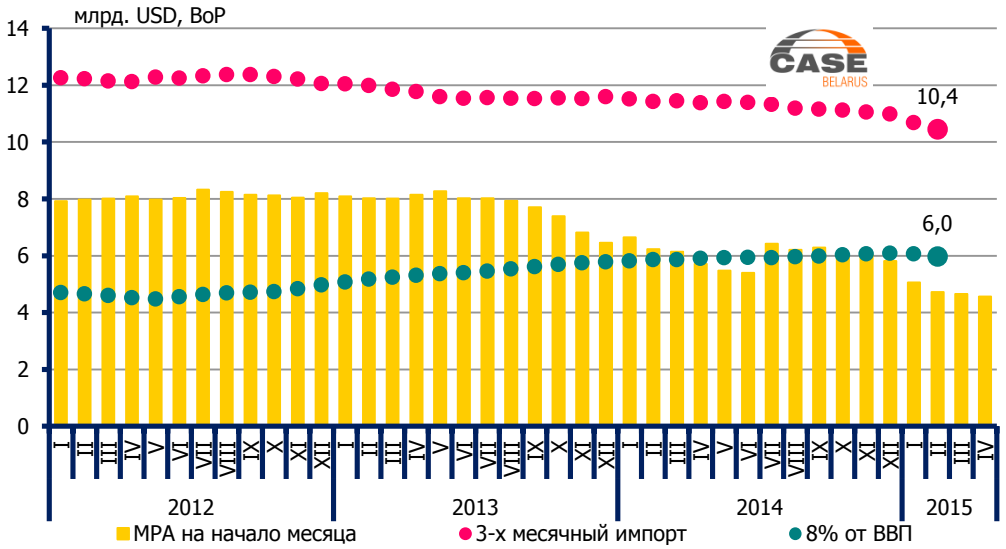

Рис. 4.25 – Уровень адекватности резервов

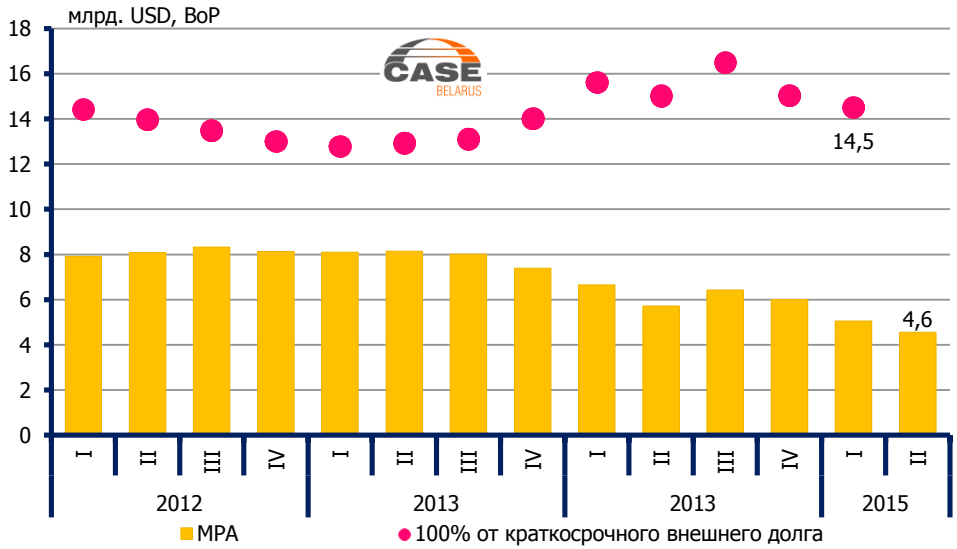

Рис. 4.26 – Уровень адекватности резервов

Рис. 4.27 - Структура изменения МРА по составляющим

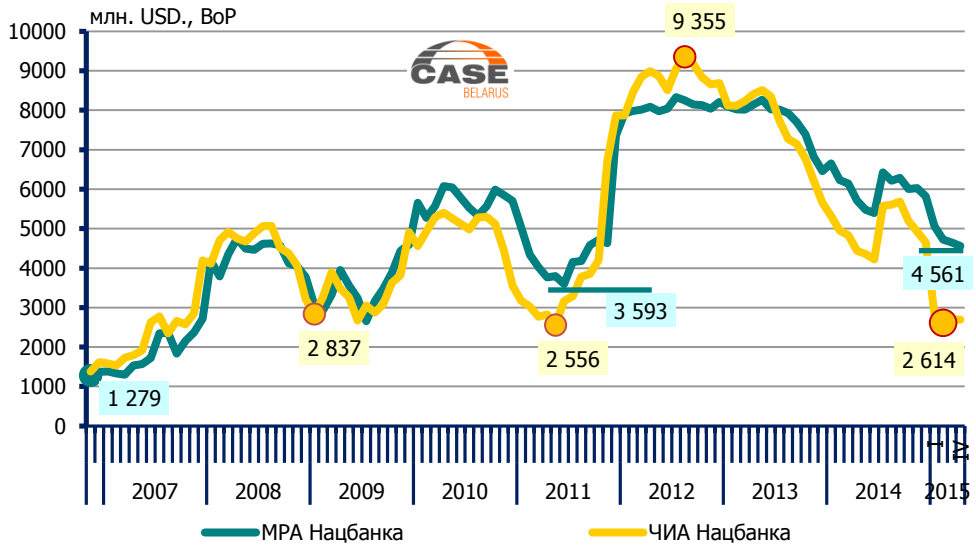

Рис. 4.28 - МРА и ЧИА Национального банка

4.8 Чистые иностранные активы

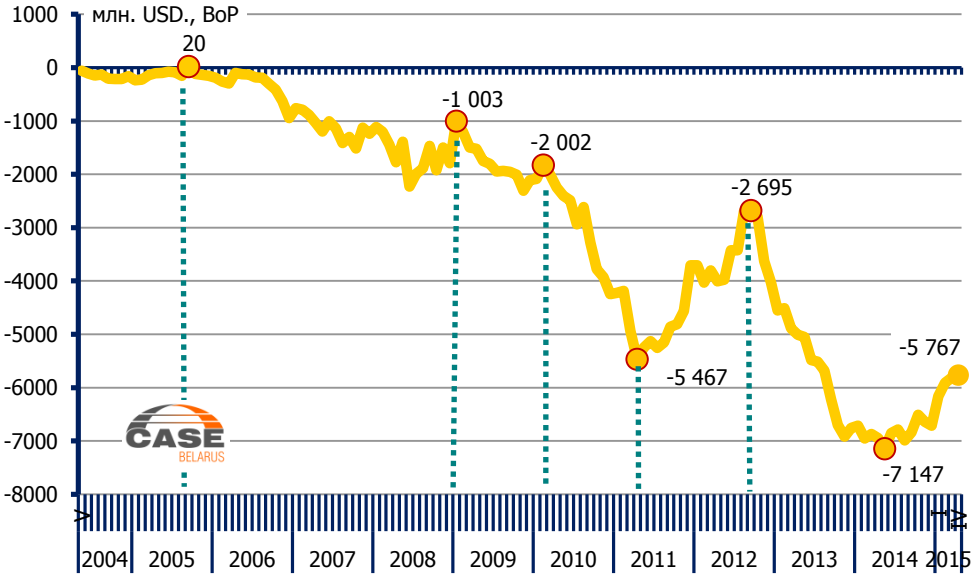

Рис. 4.29 - ЧИА коммерческих банков

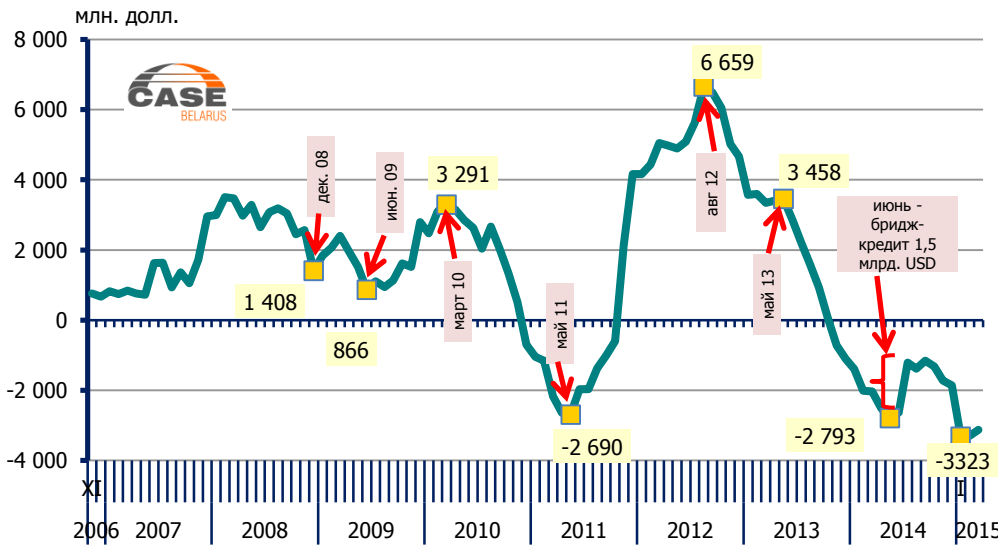

Рис. 4.30 - ЧИА банковской системы

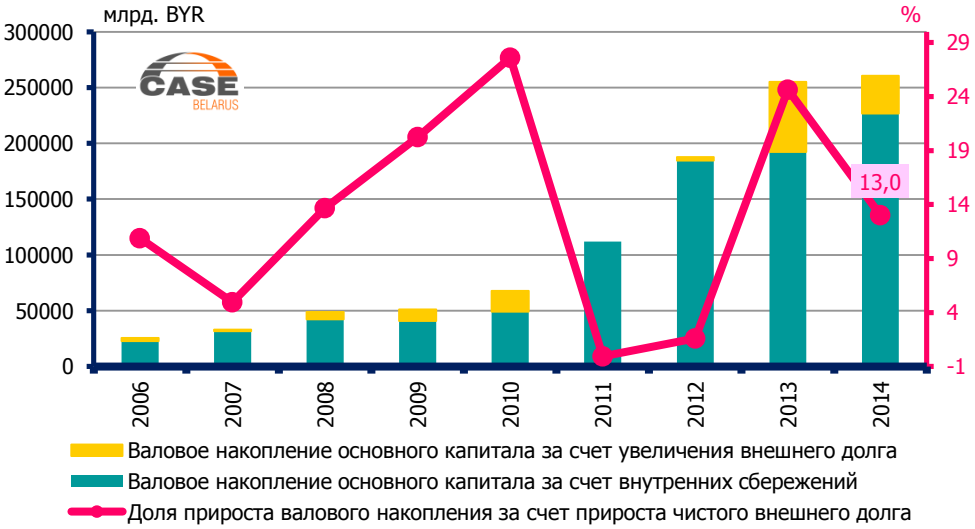

Рис. 4.31 - Доля валового накопления, обеспеченная за счет прироста ЧВД

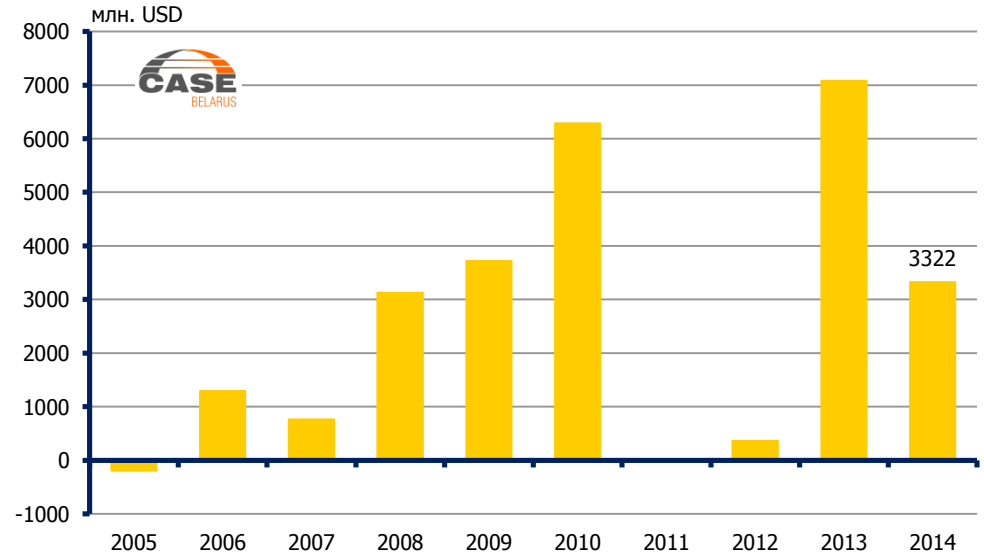

Рис. 4.32 - Прирост ЧВД

АВТОРЫ:

АКУЛИЧ Владимир, СУШКЕВИЧ Дарья,

ВАЛЕТКО Владимир, НАВРОДСКИЙ Серж,

ЧЕРНУШЕВИЧ Анастасия, ТРУС Юлия,

ВАНЮК Ольга, ЗИНОВИЧ Ирина

Аналитический обзор состояния экономики Беларуси за январь-март 2015 года / Центр социально-экономических исследований CASE Belarus. Выпуск 1. 2015. 28 с.

Обзор можно скачать на сайте CASE Belarus: http://case-belarus.eu

Информация, представленная в Обзоре, базируется на данных официальных органов и расчетах CASE Belarus.

При использовании материалов, представленных в Обзоре, необходимо указывать ссылку на CASE Belarus.

Предложения и замечания высылайте на адрес: outlook@case-belarus.eu

© CASE Belarus, 2015