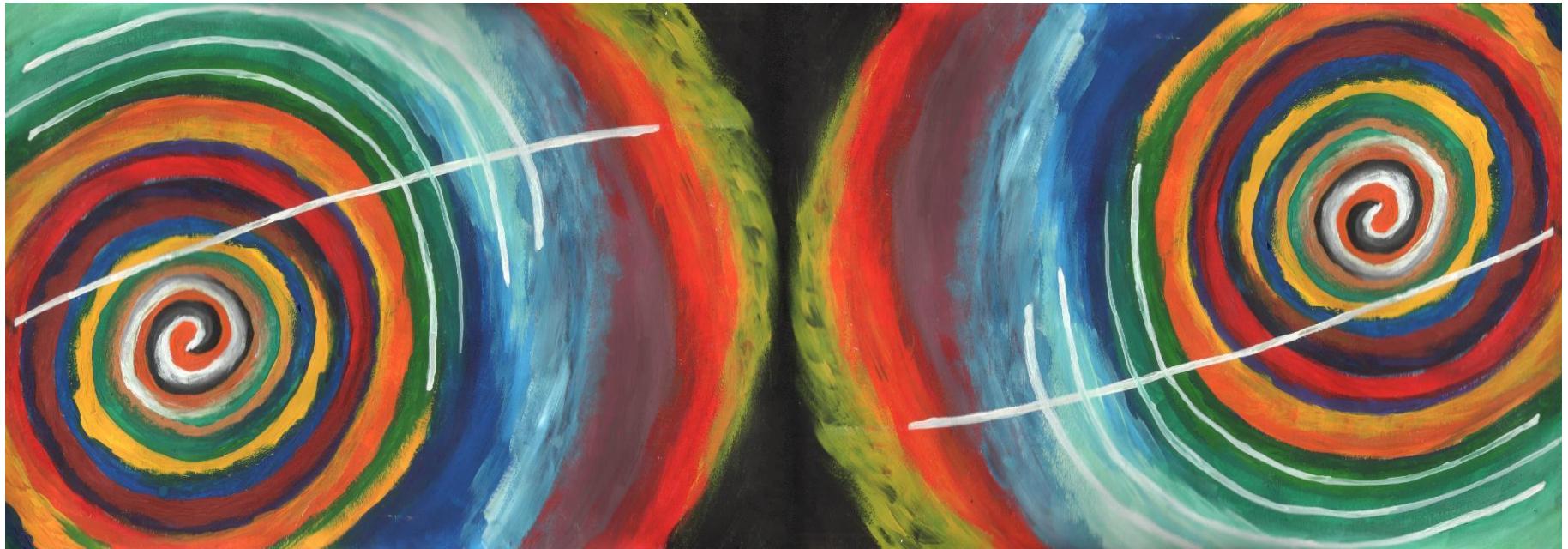




АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР СОСТОЯНИЯ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ



январь-сентябрь 2016

СОДЕРЖАНИЕ

Условные обозначения и сокращения	4
I. РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР	
1.1. Экономический рост	5
1.2. Рынок труда	6
1.3. Заработка плата	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	22
4.3. Внешние условия и диверсификация экспорта	23
4.4. Внешний долг	24
4.5. Кредитоспособность страны	25
4.6. Реальный обменный курс и ценовая конкурентоспособность	26
4.7. Валютные резервы	27

СОДЕРЖАНИЕ

V. МЕЖСЕКТОРАЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОТОКИ

5.1. Внутренние секторальные дисбалансы	28
5.2. Связь между монетарным и внешним секторами	29
5.3. Отдельные финансовые потоки между Нацбанком, банками и Минфином	31
5.4. Внешний дисбаланс	32

Условные обозначения:

annualized – в годовом выражении

BoP – (Beginning of Period) на начало периода

CT – (Cumulative Total) нарастающим итогом

cp – (in comparable prices) в сопоставимых ценах

EoP – (End of Period) на конец периода

M/M – (Month over comparable Month of previous year) месяц к соответствующему месяцу предыдущего года

MoM – (Month on previous Month) месяц к предыдущему месяцу

Q/Q – (Quarter over comparable Quarter of previous year) квартал к соответствующему кварталу предыдущего года

QoQ – (Quarter on previous Quarter) квартал к предыдущему кварталу

rp – (in real (constant) prices) в постоянных ценах

s.a. – (seasonally adjusted) сезонно сглаженный

YoY – (Year on previous Year) год к году

2017F – прогноз

2016E – оценка

Сокращения:

ВВД – валовой внешний долг

ВВП – валовой внутренний продукт

ГВД – государственный внешний долг

ДС – добавленная стоимость

ЗВР – золотовалютные резервы

ИПЦ (CPI) – индекс потребительских цен

ИЦПП (PPI) – индекс цен производителей промышленной продукции

КБ – коммерческие банки

МРА – международные резервные активы

ПБ – платежный баланс

РКП – Расходы на конечное потребление

ЧВД – чистый внешний долг

ЧИА – чистые иностранные активы

ШДМ – широкая денежная масса

НЕР – номинальный обменный курс

NULC – номинальные удельные издержки труда

RER – реальный обменный курс

RULC – реальные удельные издержки труда

SDEO – (Stock of Debt and Equity Outstanding)
общий объем собственного и привлеченного капитала экономическими агентами

ULC – удельные издержки труда

1.1 Экономический рост

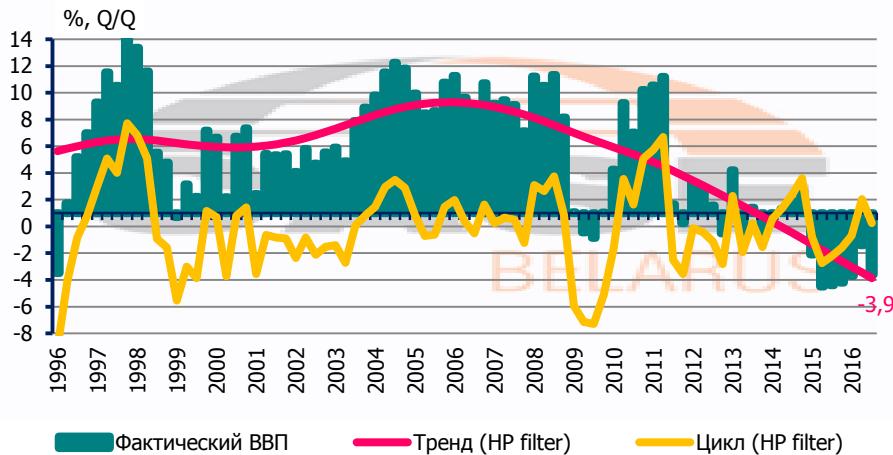


Рис. 1.1 – Тренд и цикл реального ВВП

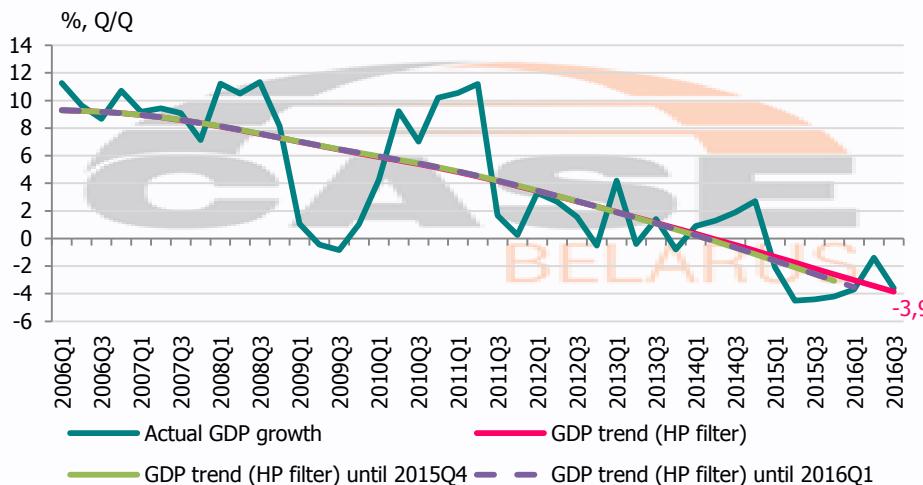


Рис. 1.2 – Тренд ВВП, рассчитанный к последним кварталам

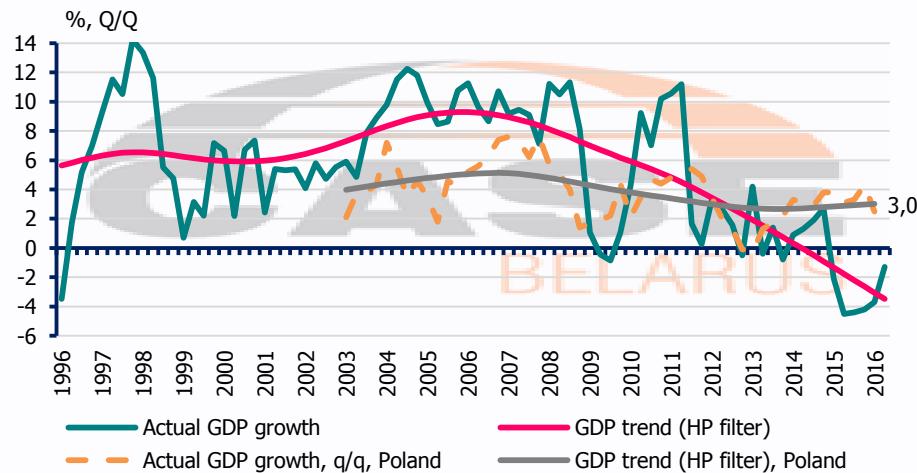


Рис. 1.3 – Тренд реального ВВП Беларуси и Польши

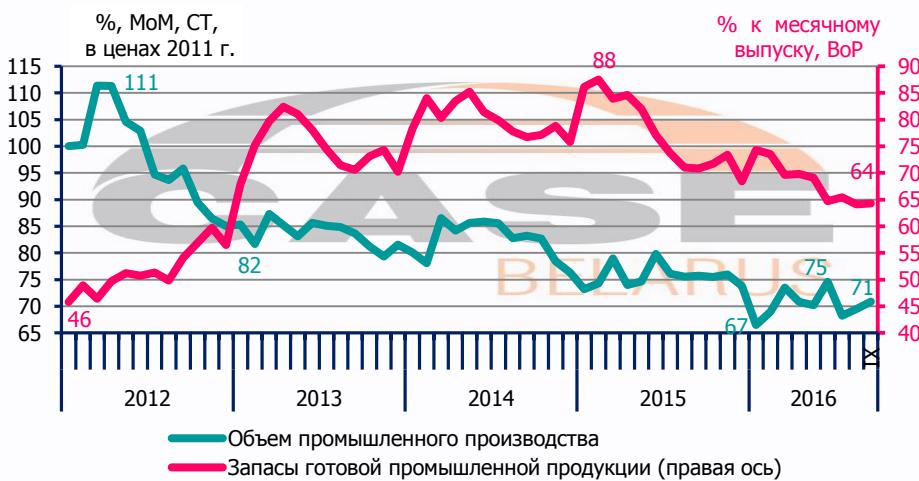


Рис. 1.4 - Объем промышленного производства и запасов готовой продукции

1.2 Рынок труда

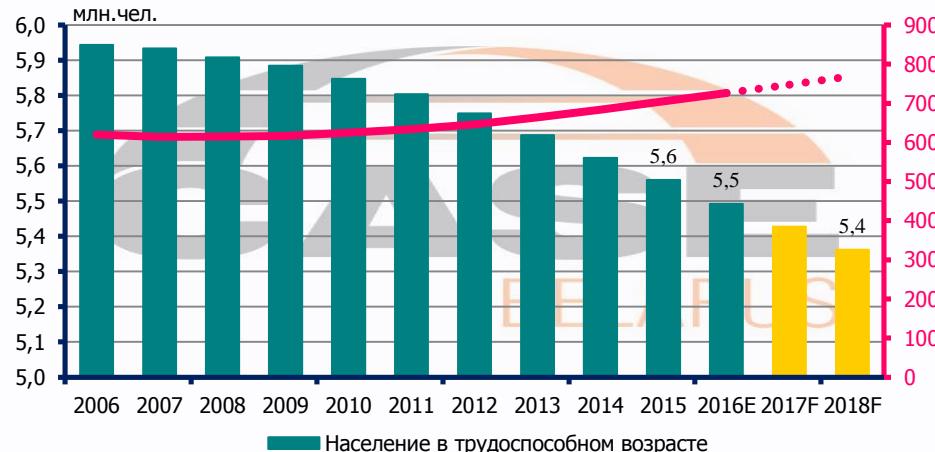
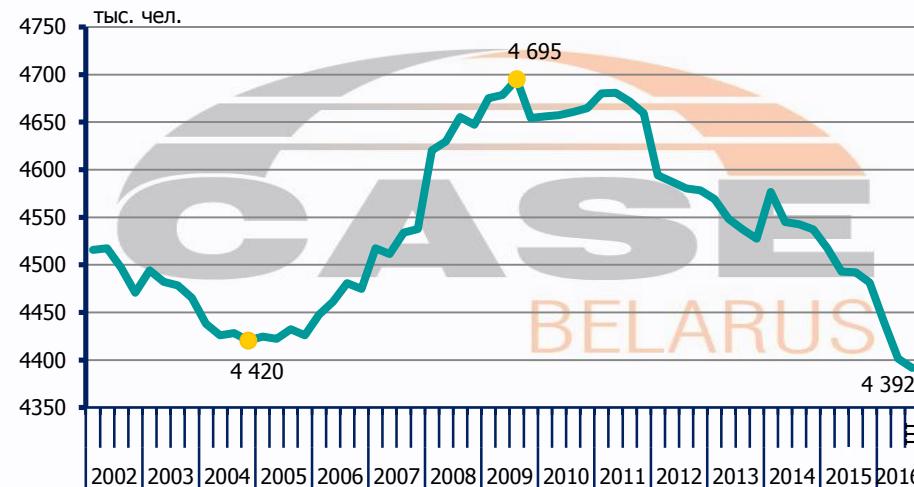


Рис. 1.5 – Население в трудоспособном возрасте и коэффициенты демографической нагрузки



1.6 – Уровень занятости населения

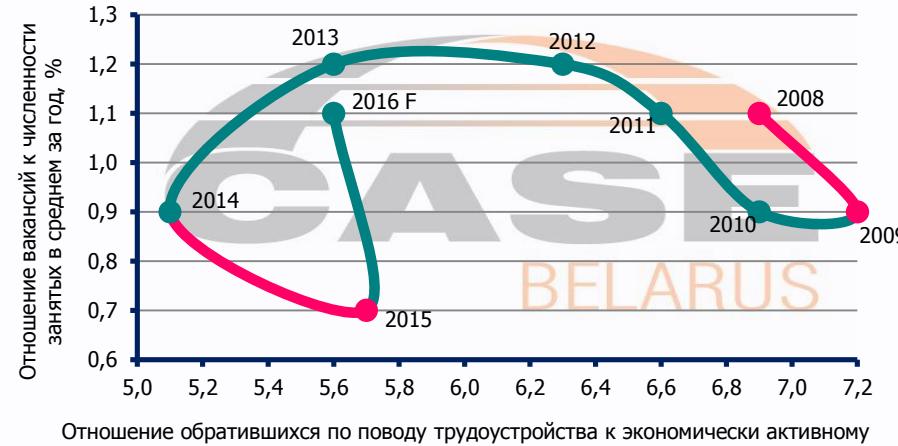


Рис. 1.8 - Кривая Бевериджа для рынка труда Беларуси, 2008-2016 гг.

1.2 Рынок труда II



Рис. 1.9 – Динамика трудоустройства на новые рабочие места

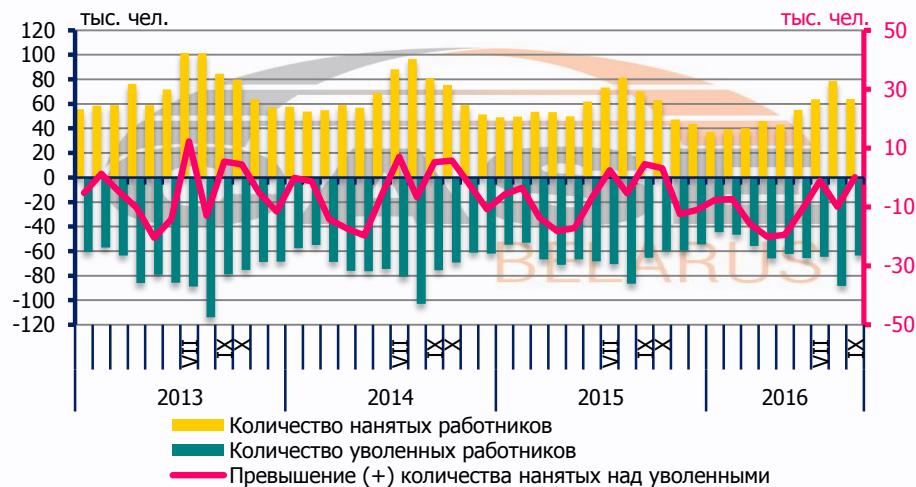


Рис. 1.10 – Соотношение нанятых и уволенных работников

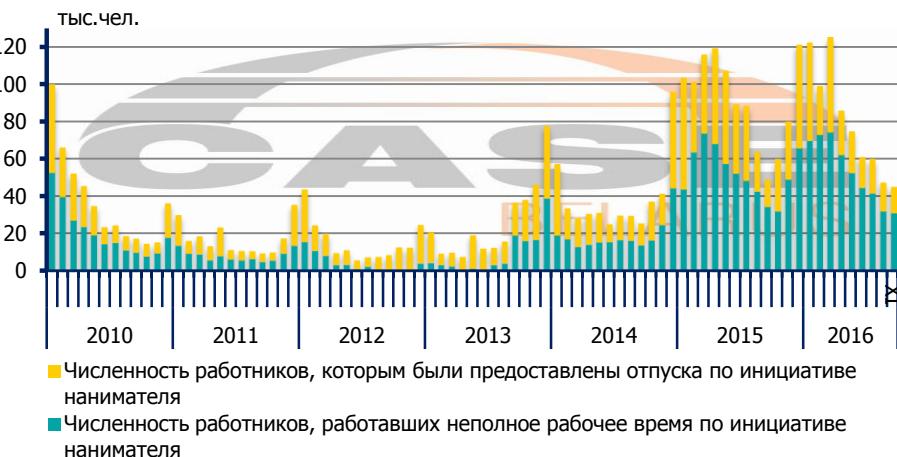


Рис. 1.11 – Численность работников, которые находились в вынужденных отпусках и работали неполное время

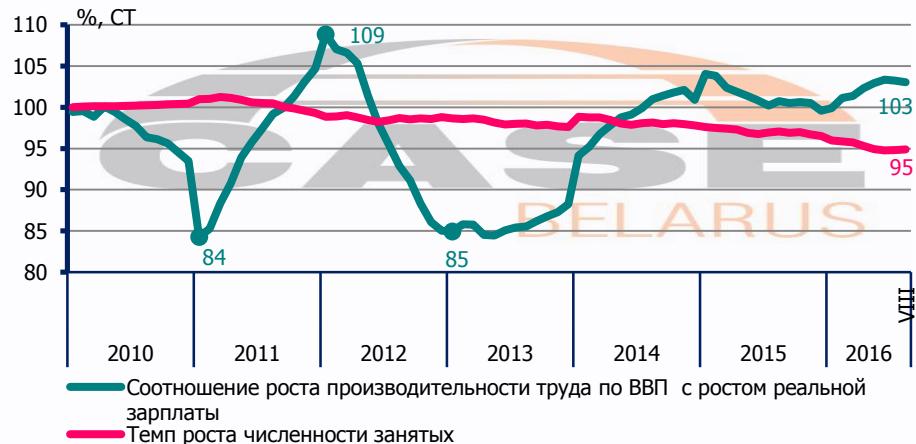


Рис. 1.12 - Соотношение роста производительности труда по ВВП с ростом реальной заработной платы

1.3 Заработка плата

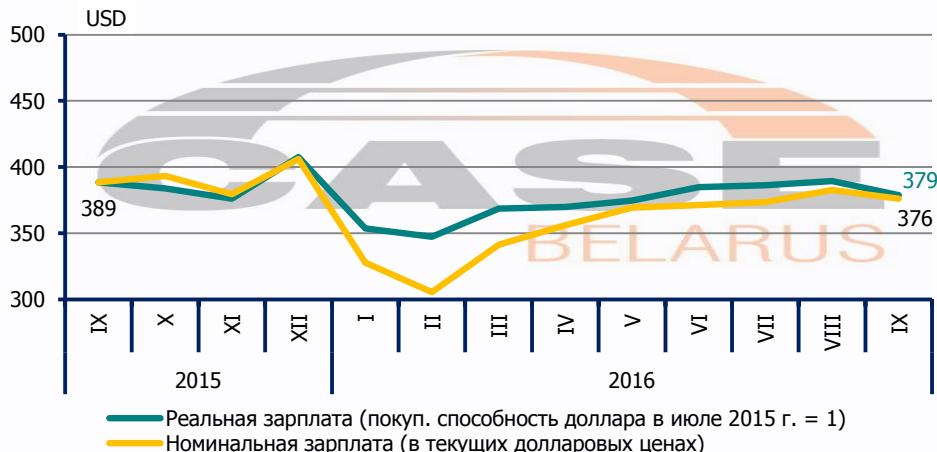


Рис. 1.13 - Заработка плата в долларовом выражении

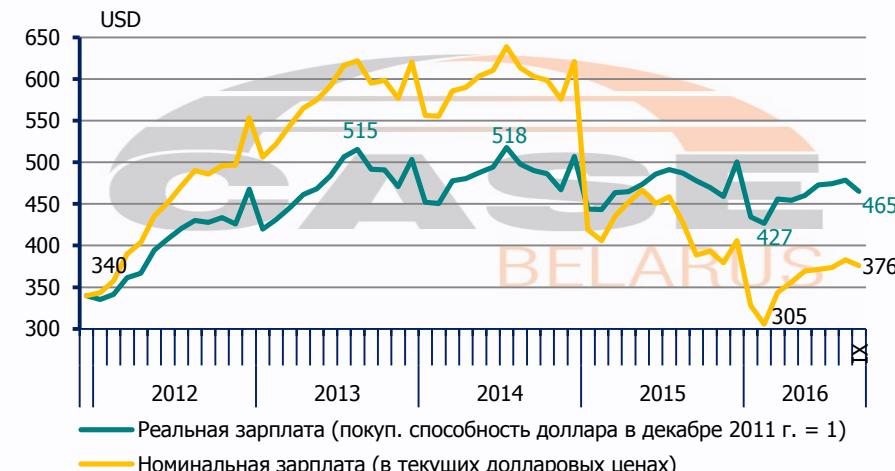


Рис. 1.14 - Заработка плата в долларовом выражении

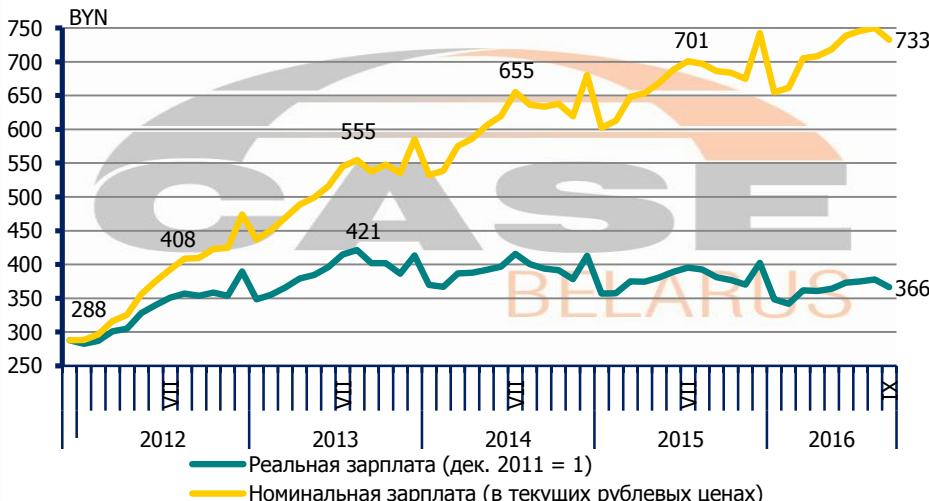


Рис. 1.15 - Заработка плата в национальной валюте

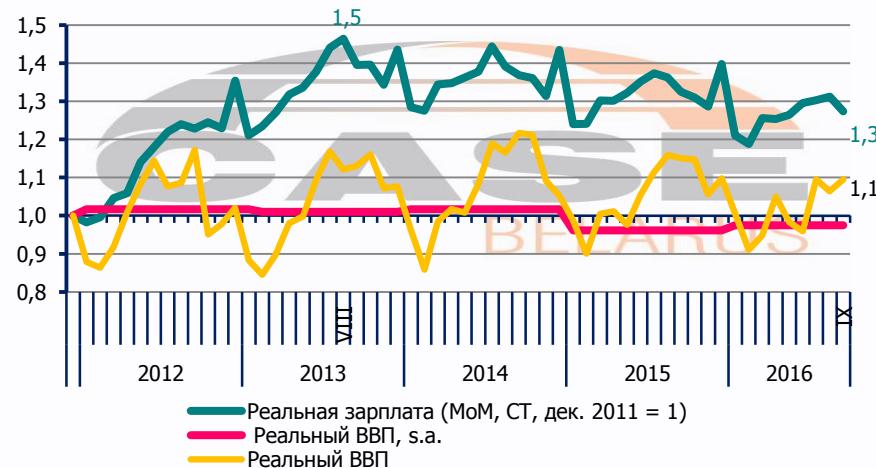


Рис. 1.16 – Индекс реальной зарплаты и ВВП

1.4 Инвестиции

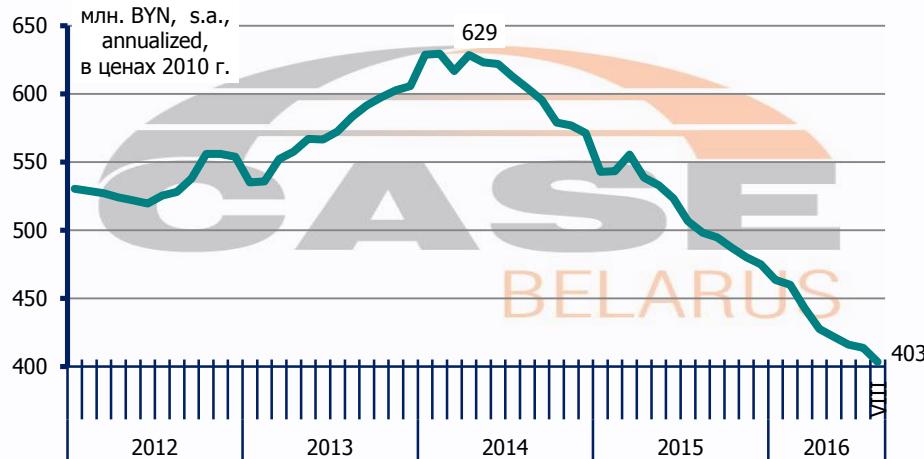


Рис. 1.17 – Инвестиции в основной капитал

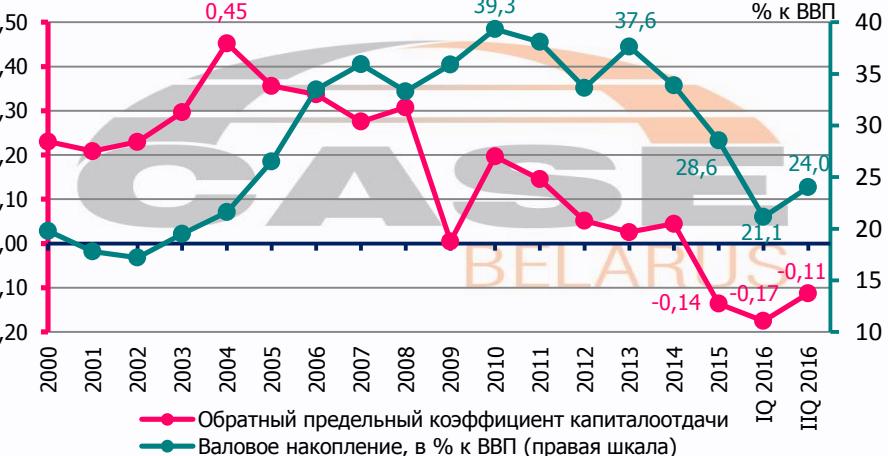


Рис. 1.19 – Предельный коэффициент капиталаотдачи (левая ось) и валовое накопление инвестиций в основной капитал (правая ось)

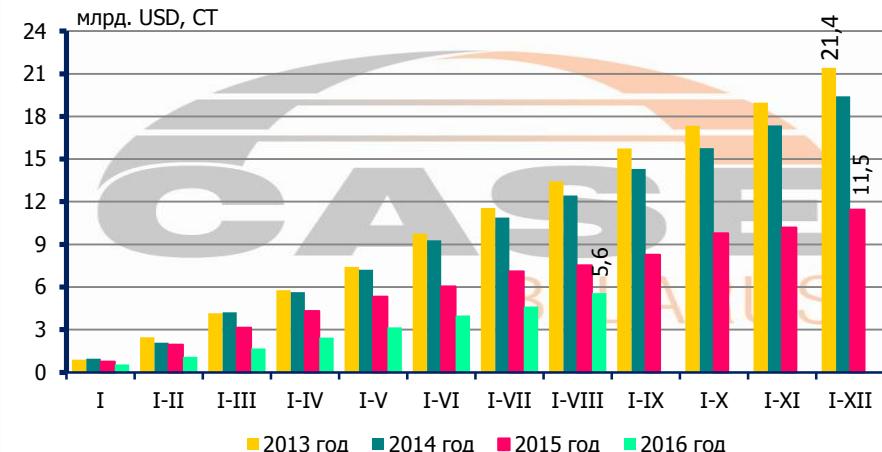


Рис. 1.18 – Инвестиции в основной капитал

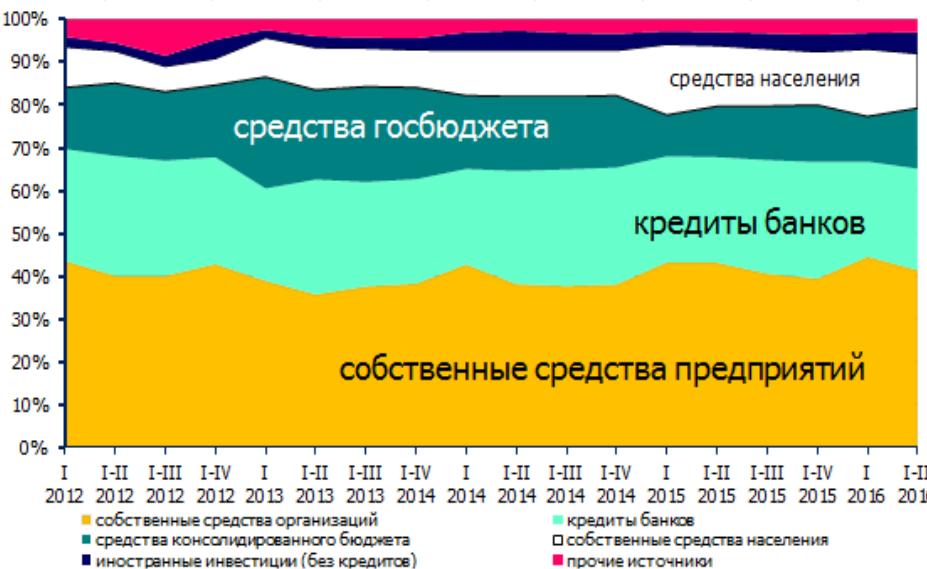


Рис. 1.20 – Источники финансирования инвестиций

1.5 Инфляция

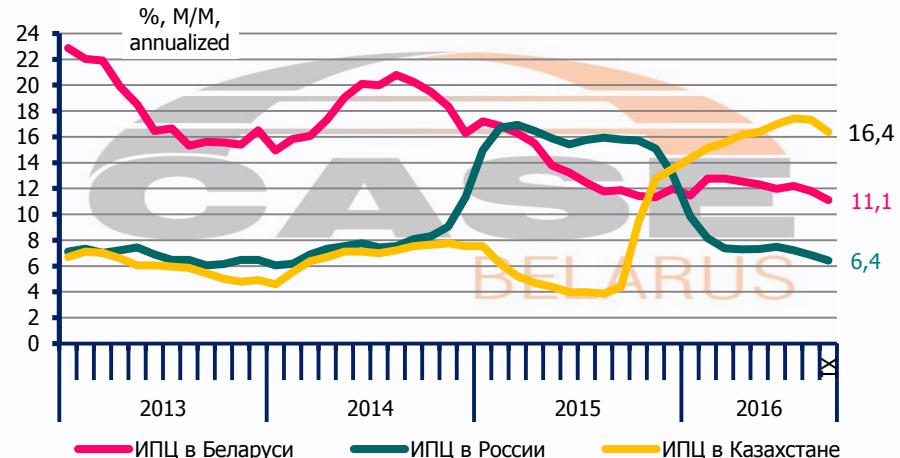


Рис. 1.21 - Уровень инфляции в Беларуси, России и Казахстане

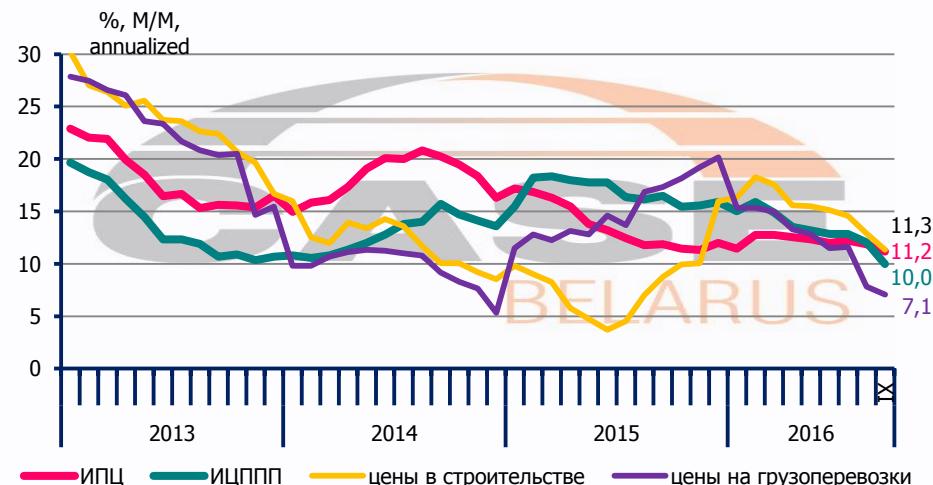


Рис. 1.22 – Индексы цен

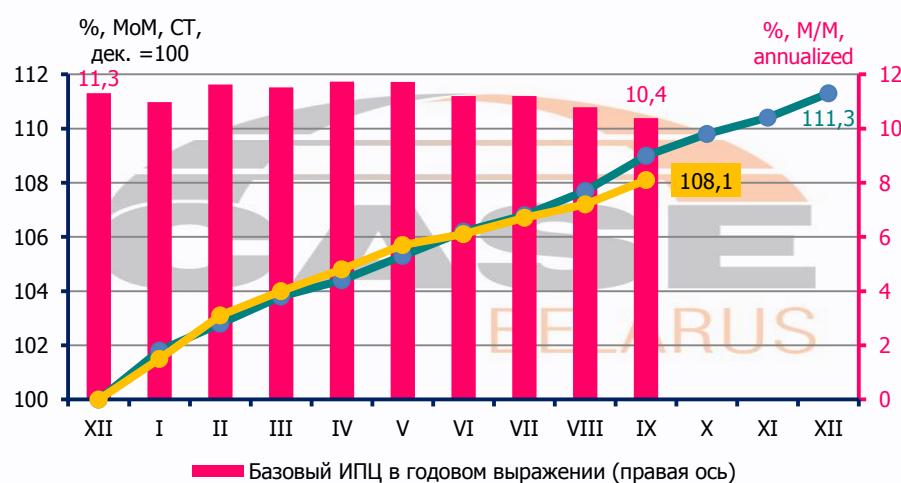


Рис. 1.23 - Базовый ИПЦ

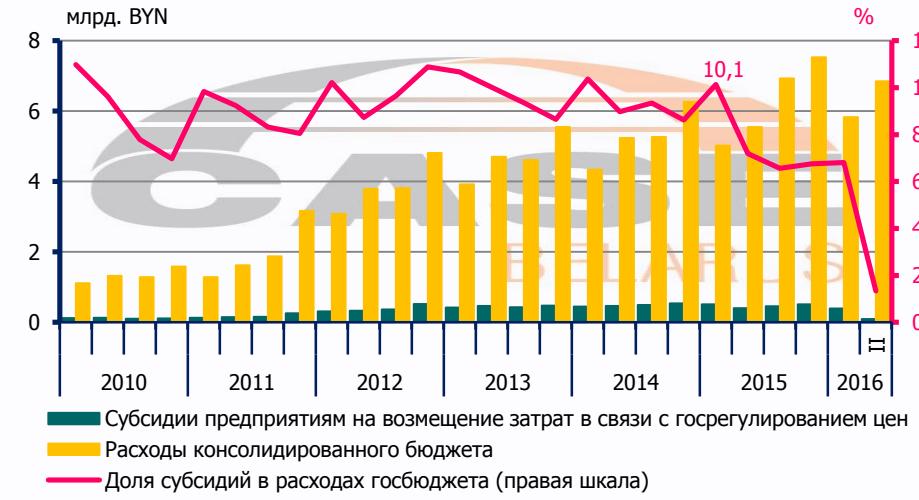


Рис. 1.24 - Доля субсидий на покрытие убытков из-за регулирования цен

2.1 Бюджет I

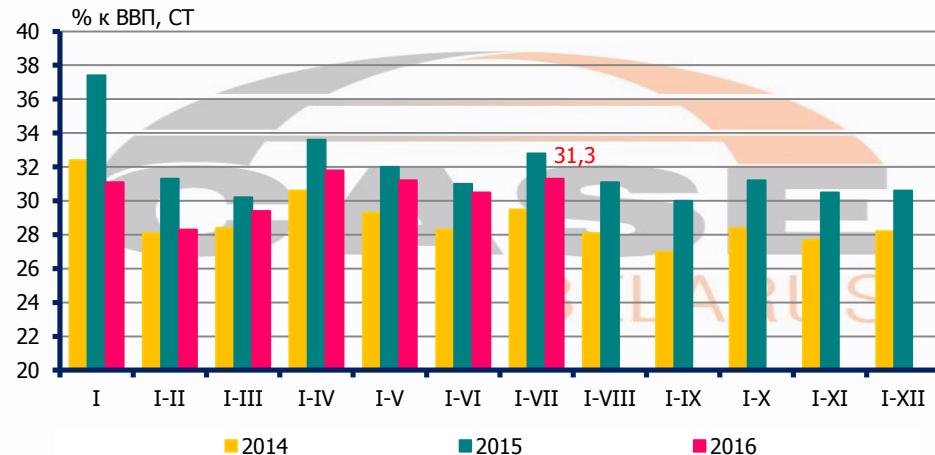


Рис. 2.1 - Доходы консолидированного бюджета

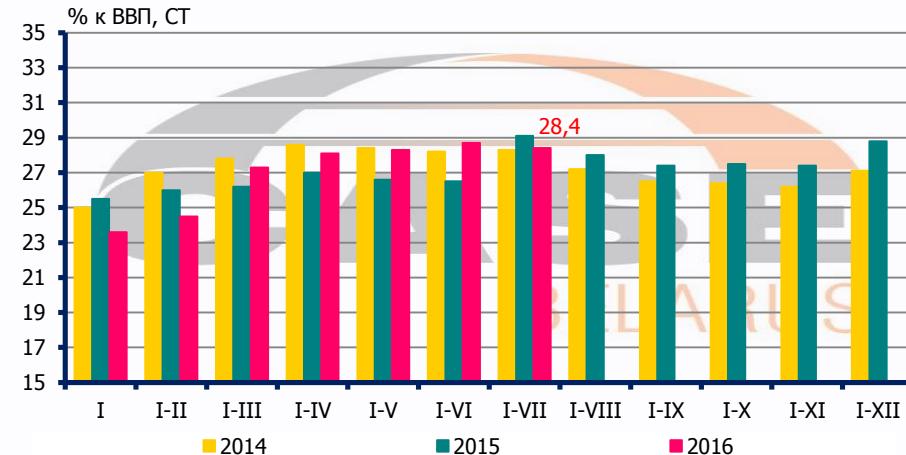


Рис. 2.2 - Расходы консолидированного бюджета

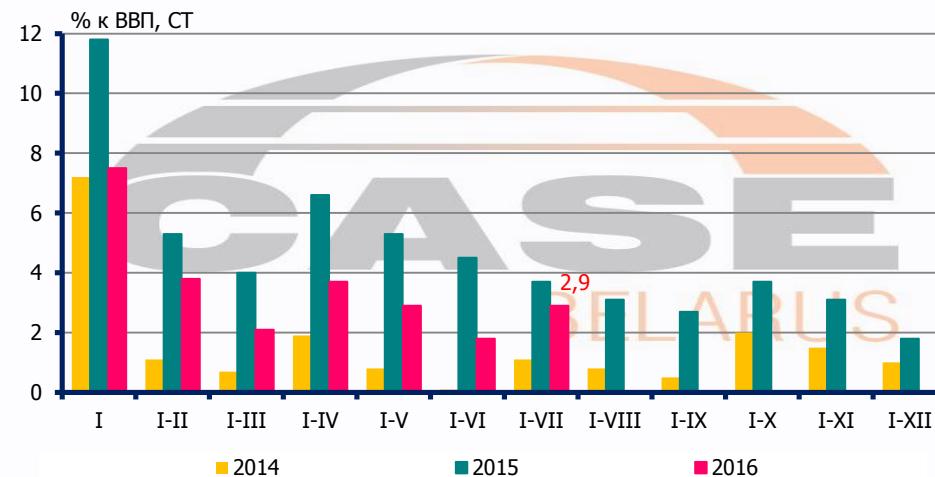


Рис. 2.3 - Дефицит (-), профицит (+) консолидированного бюджета

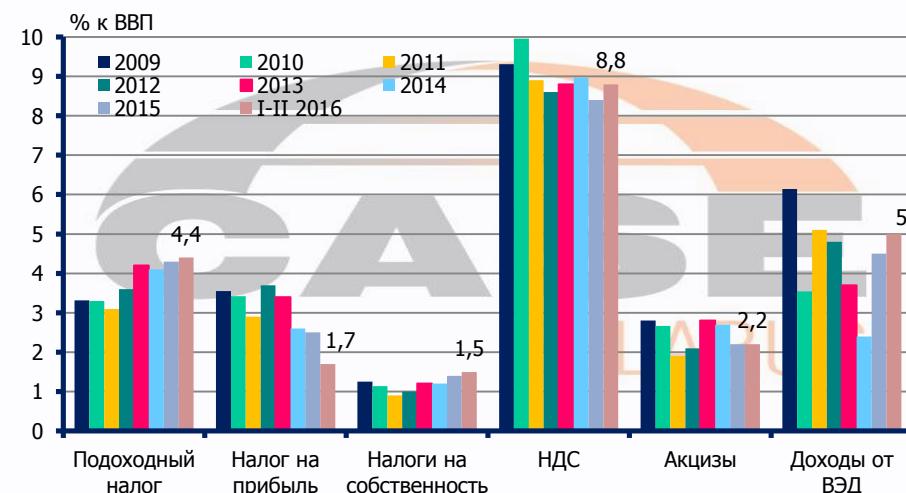


Рис. 2.4 - Налоговые поступления в консолидированный бюджет

2.1 Бюджет II

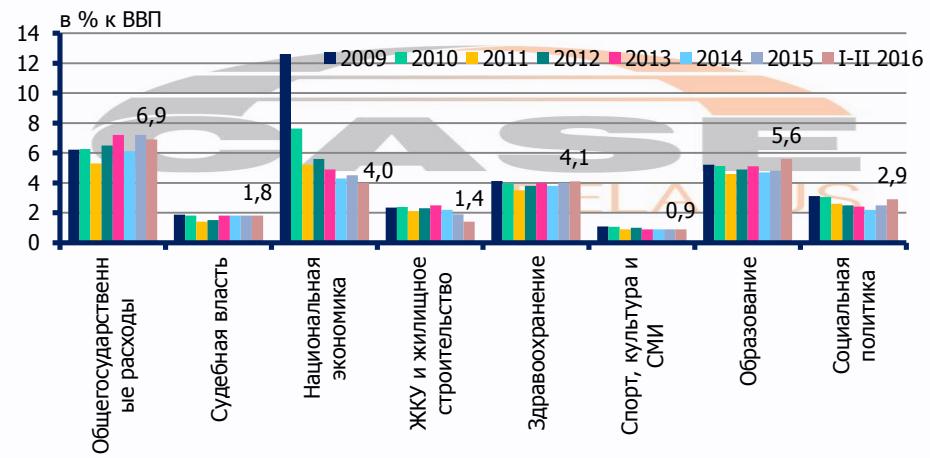


Рис. 2.5 - Статьи расходов консолидированного бюджета

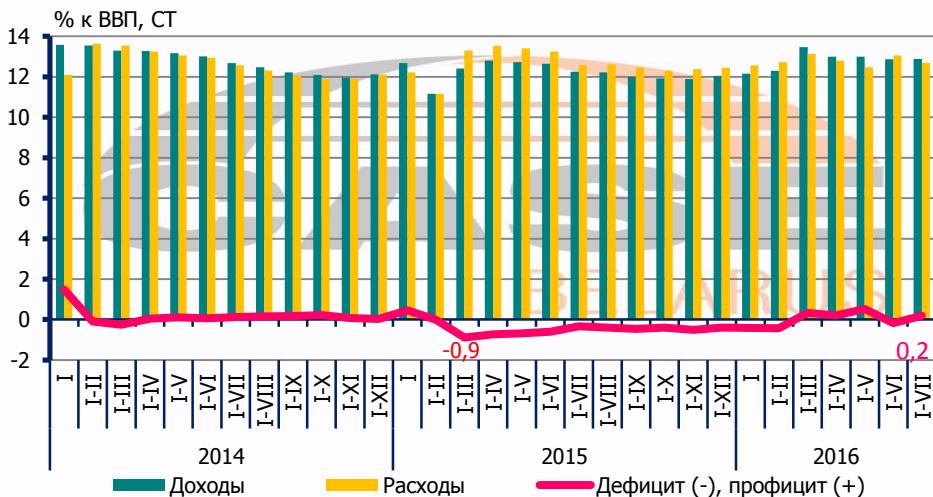


Рис. 2.6 - Фонд социальной защиты населения

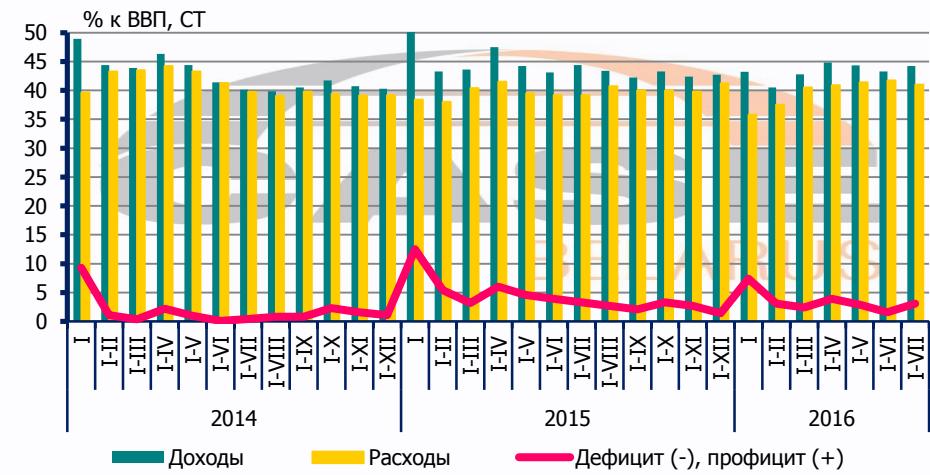


Рис. 2.7 – Бюджет сектора госуправления (расширенного правительства)

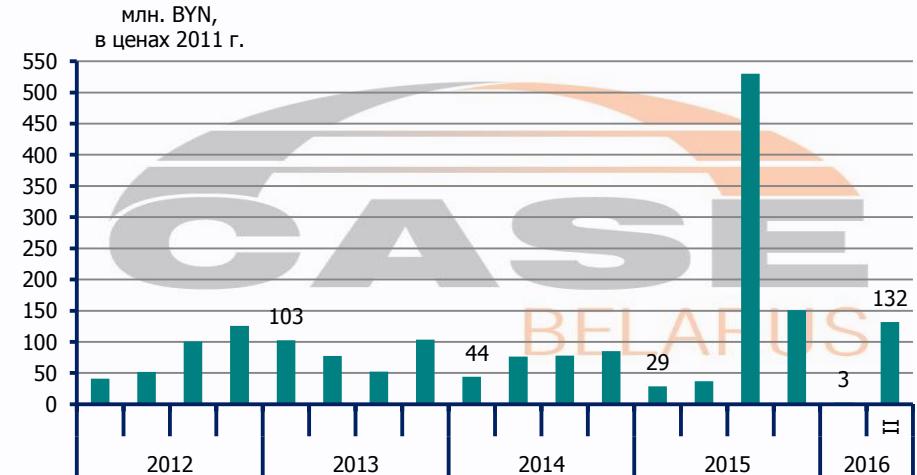
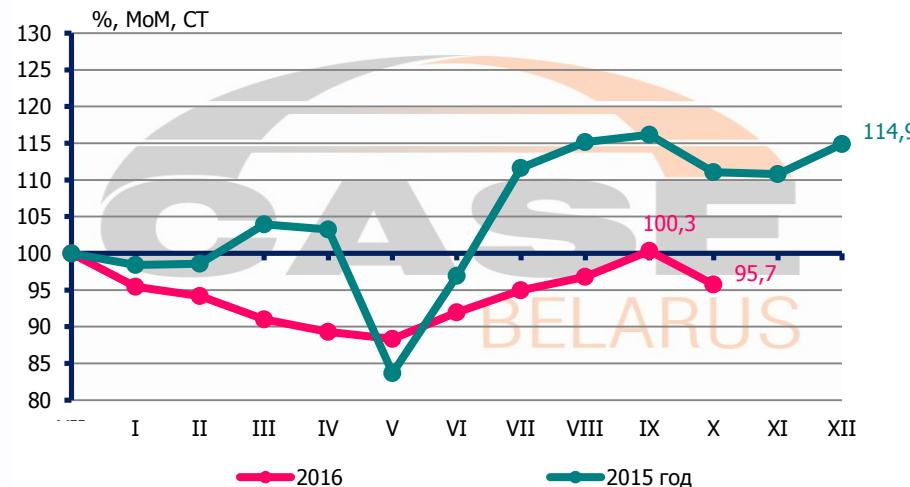


Рис. 2.8 – Размер господдержки, оказанной юрлицам

3.1 Денежная база



3.1 Денежная база

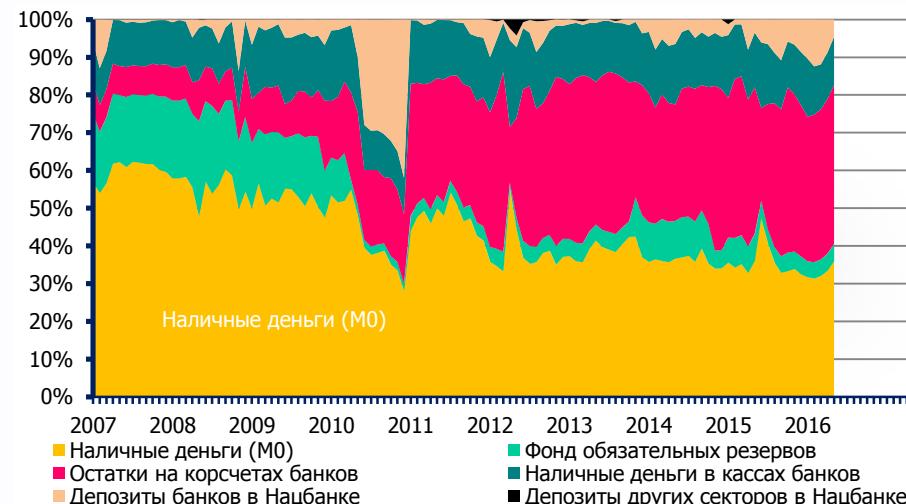


Рис. 3.2 - Динамика структуры денежной базы

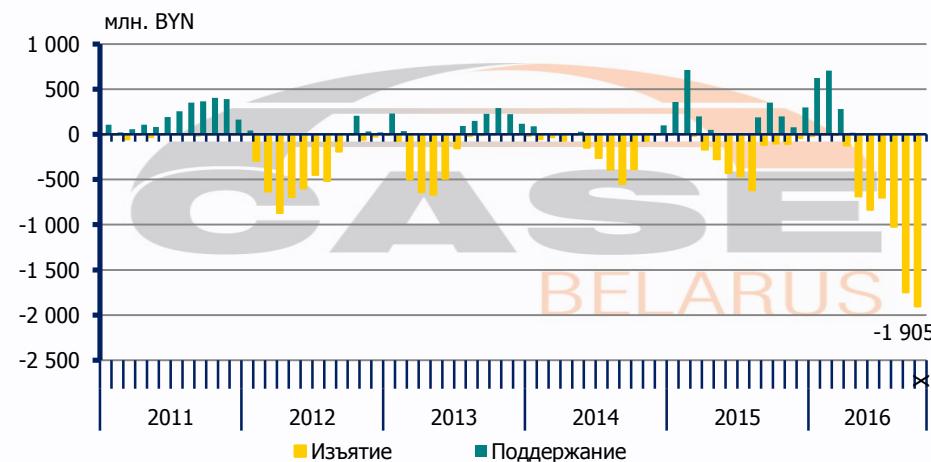


Рис. 3.3 - Регулирование ликвидности банковской системы

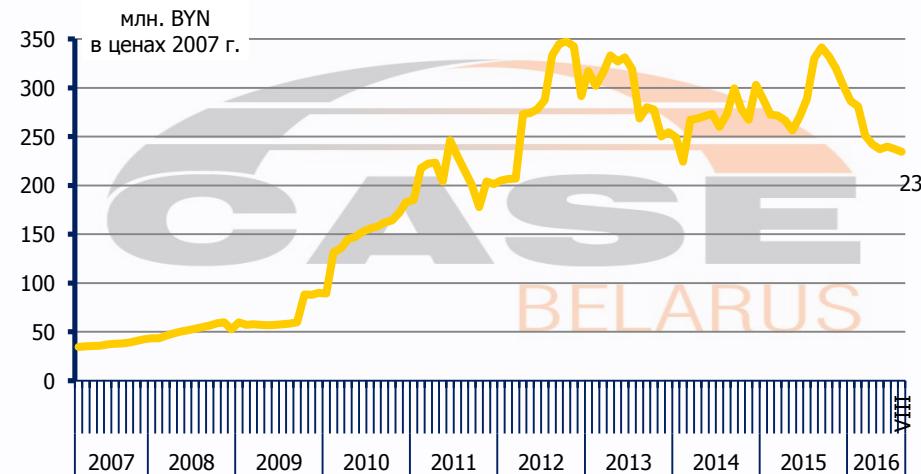


Рис. 3.4 - Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в реальном выражении

3.2 Мультиликатор и скорость обращения денег

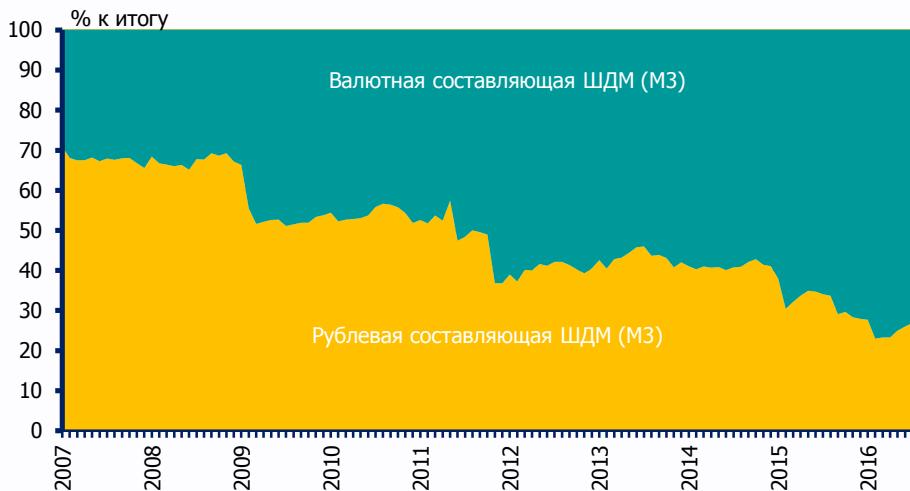


Рис. 3.5 – Уровень долларизации денежной массы

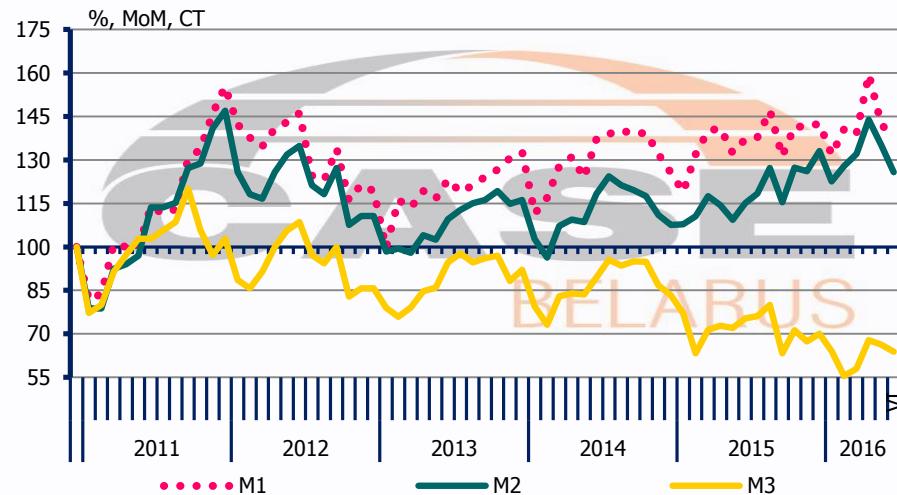


Рис. 3.6 - Скорость обращения денег

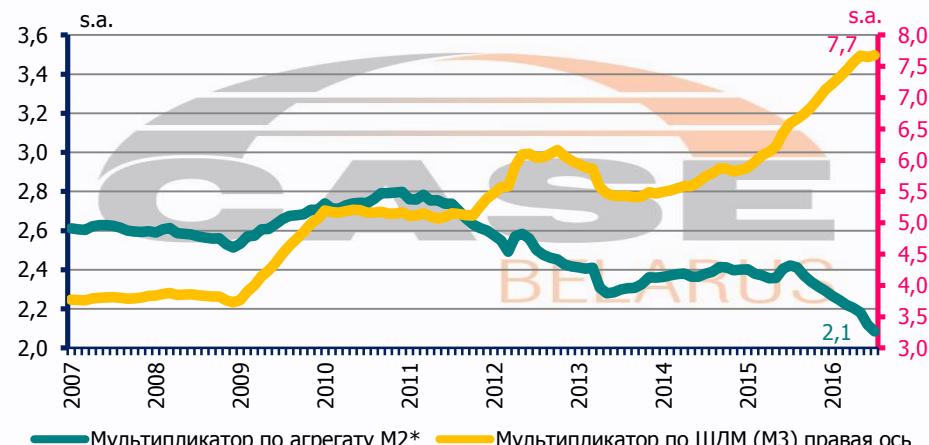


Рис. 3.7 – Денежный мультиликатор



Рис. 3.8 – Структура обязательных резервов в денежной базе

3.3 Денежная масса

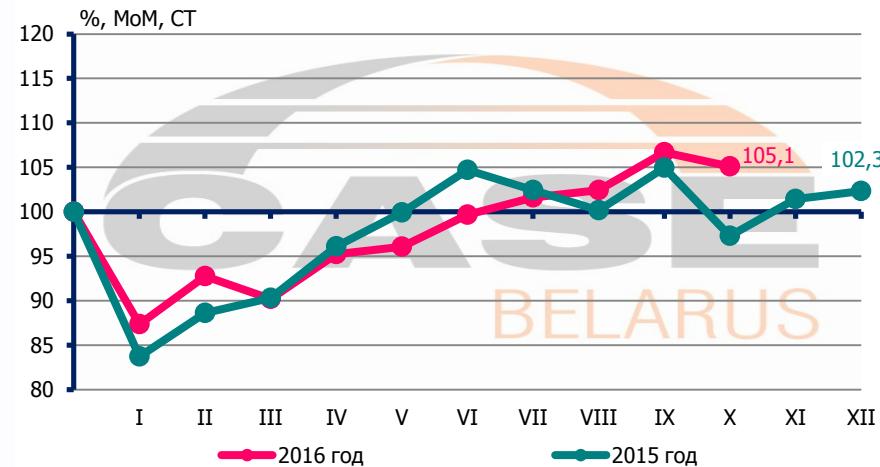


Рис. 3.9 - Рост денежного агрегата M1

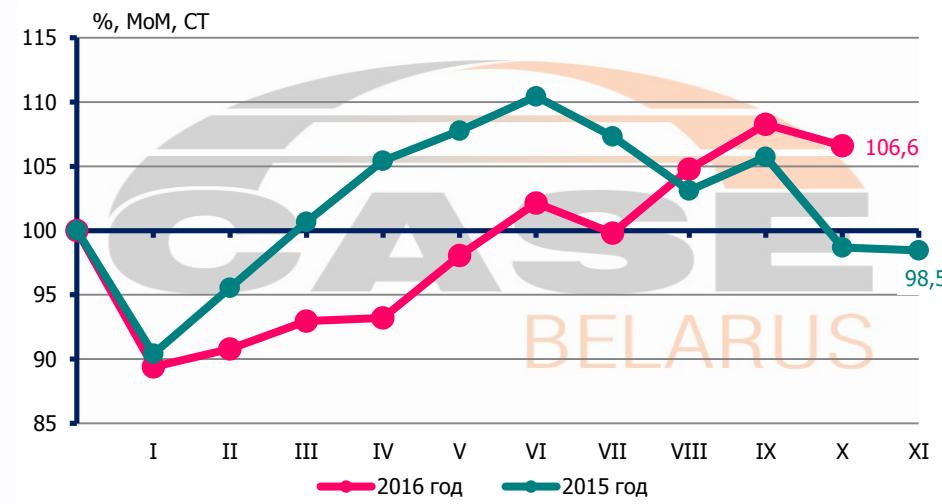


Рис. 3.10 - Рост рублевой денежной массы (M2*)

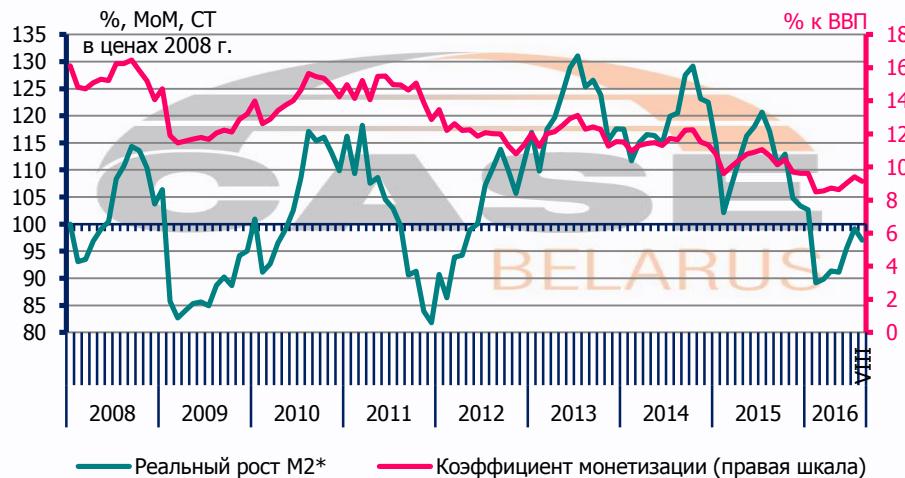


Рис. 3.11 - Динамика рублевой денежной массы (M2*)

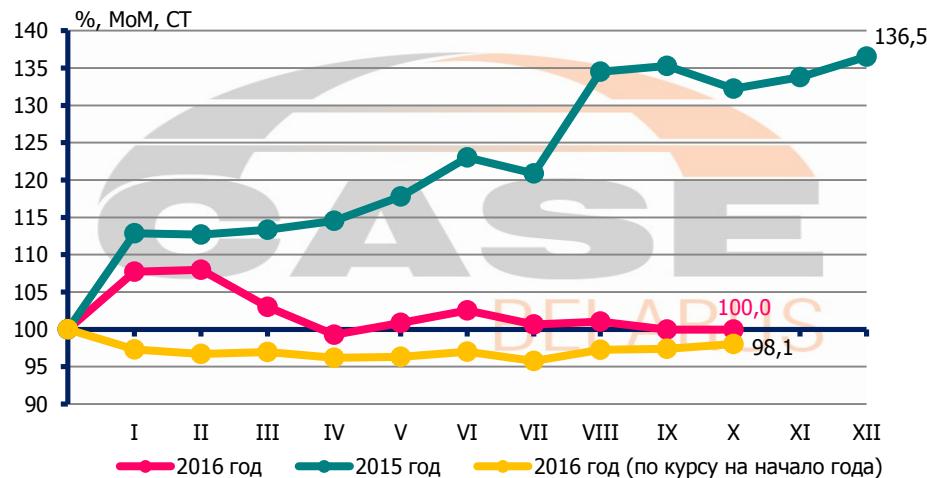


Рис. 3.12 - Рост широкой денежной массы (M3)

3.4 Ресурсная база коммерческих банков

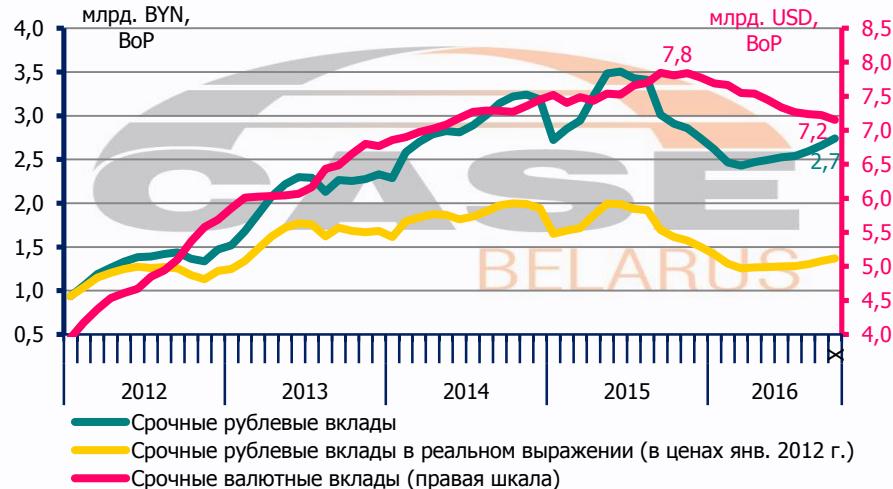


Рис. 3.13 – Срочные вклады населения

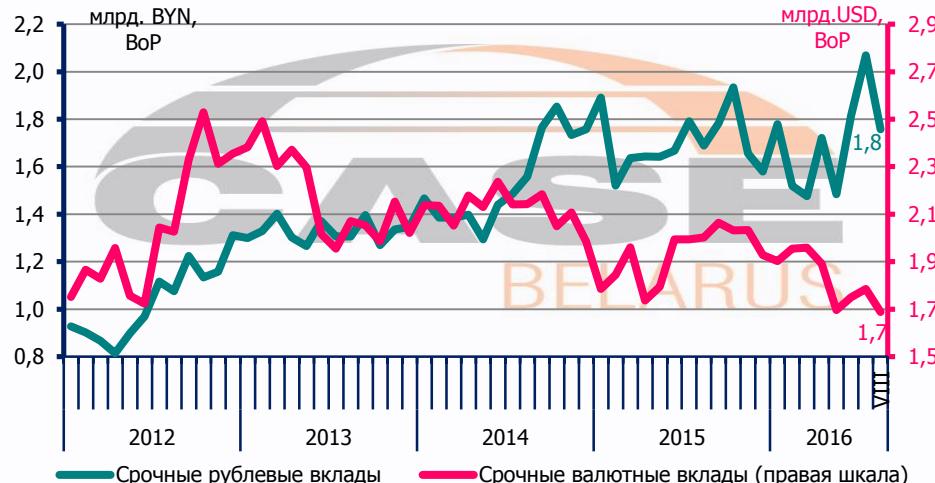


Рис. 3.14 – Срочные вклады предприятий

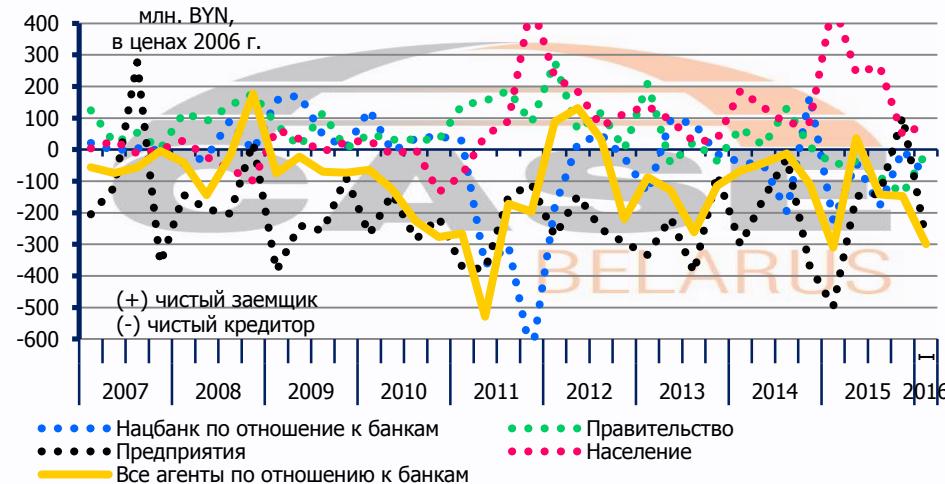


Рис. 3.15 – Ресурсы, привлеченные банками внутри страны

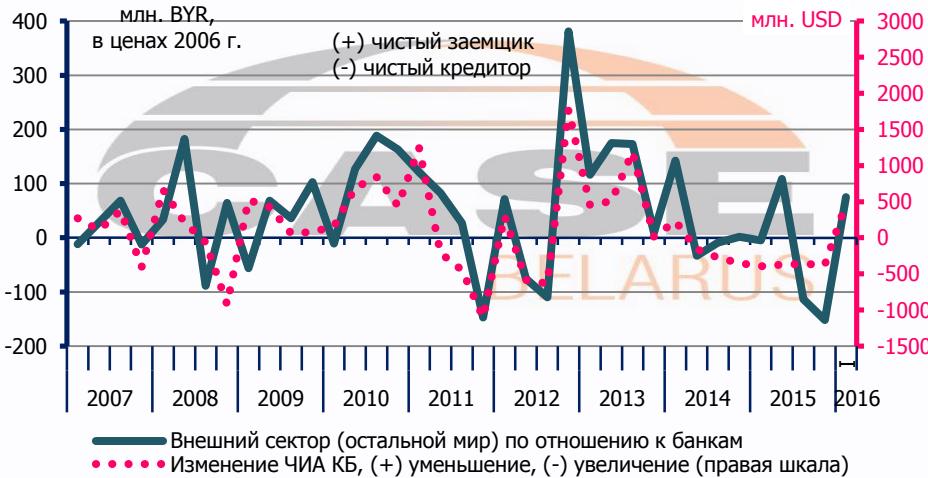


Рис. 3.16 – Ресурсы, привлеченные банками из-за границы

3.5 Финансовая глубина экономики

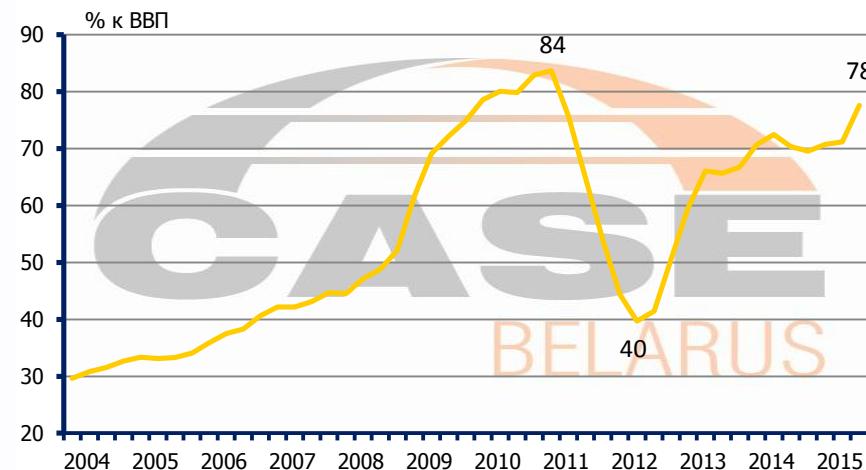


Рис. 3.17 – Соотношение SDEO к ВВП в реальном выражении

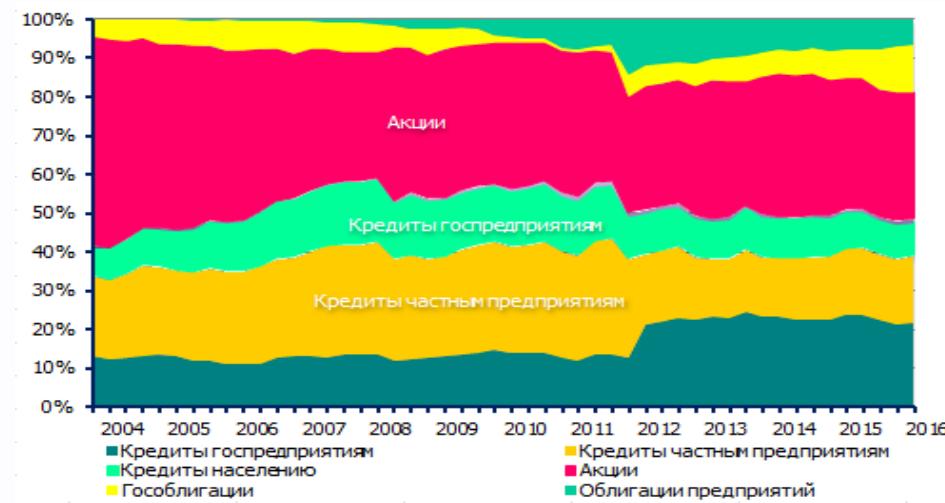


Рис. 3.18 – Структура SDEO

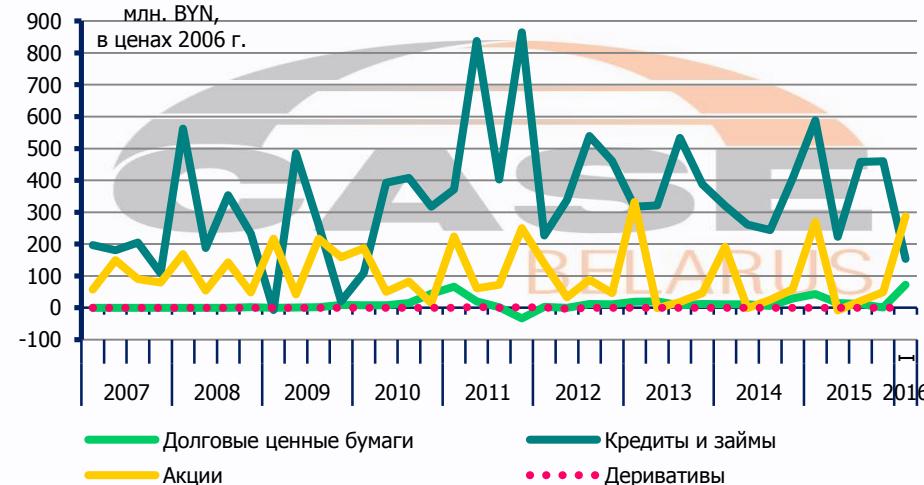


Рис. 3.19 – Привлеченные средства предприятий по финансовым инструментам

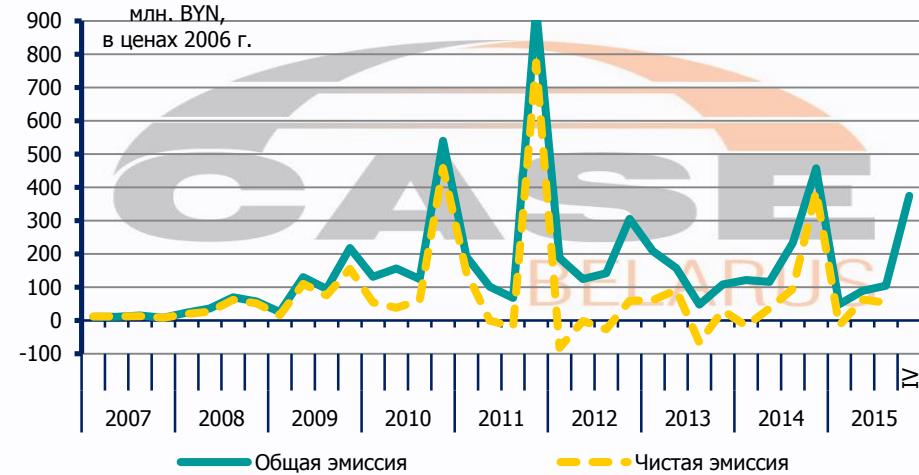


Рис. 3.20 – Прирост общего и чистого объемов эмиссии корпоративных облигаций

3.6 Кредитование экономики

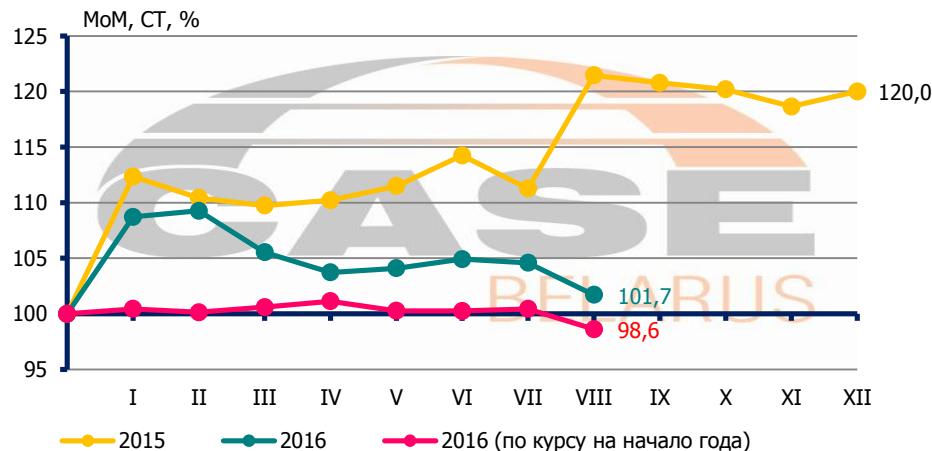


Рис. 3.21 – Требования банков к экономике

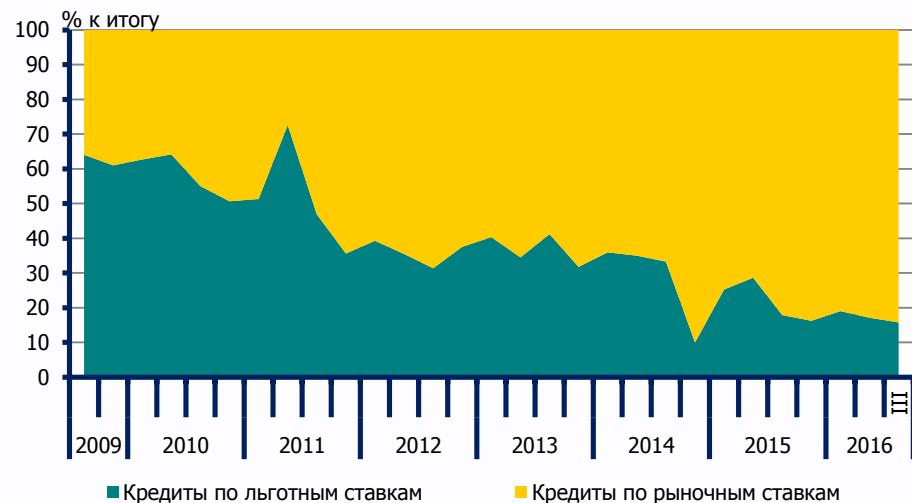


Рис. 3.22 - Льготные кредиты в общем объеме кредитов КБ

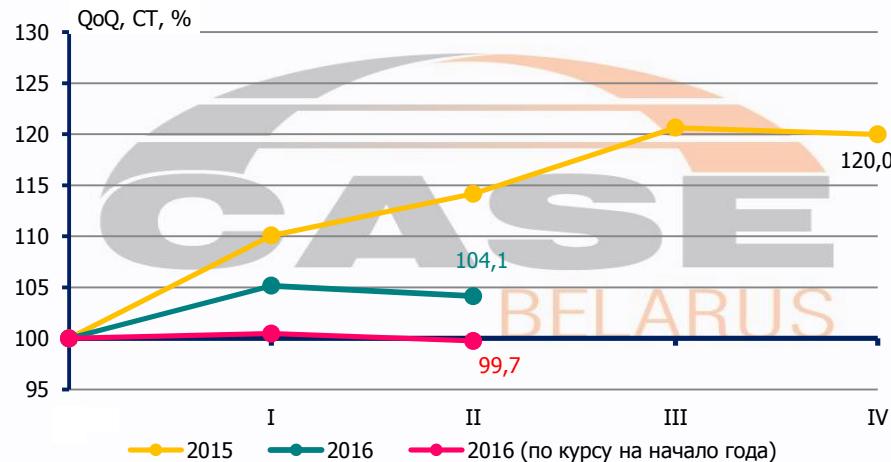


Рис. 3.23 – Требования финансового сектора к экономике

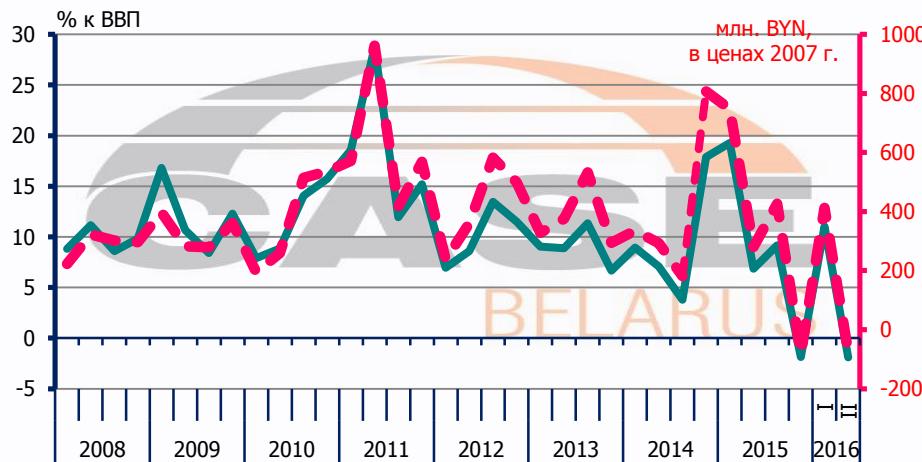


Рис. 3.24 - Прирост требований финансового сектора к предприятиям

3.7 Валютный рынок

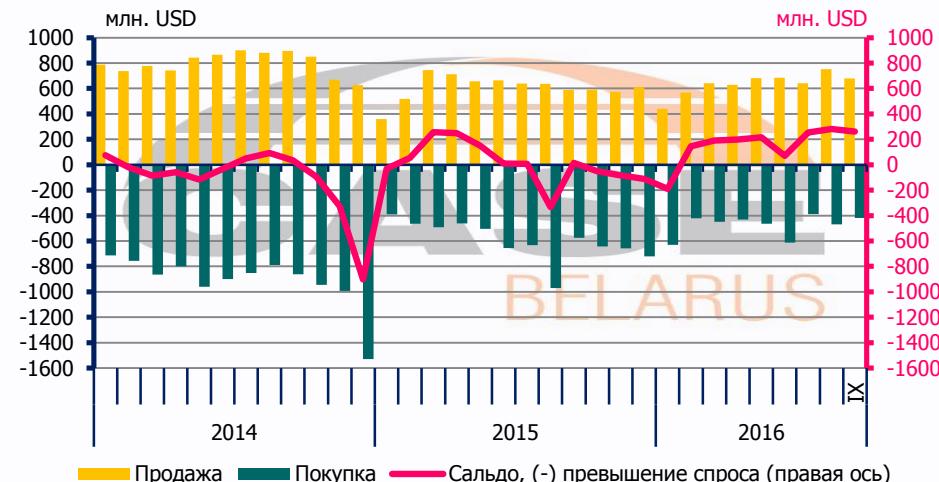


Рис. 3.25 - Сальдо покупки-продажи инвалюты физлицами

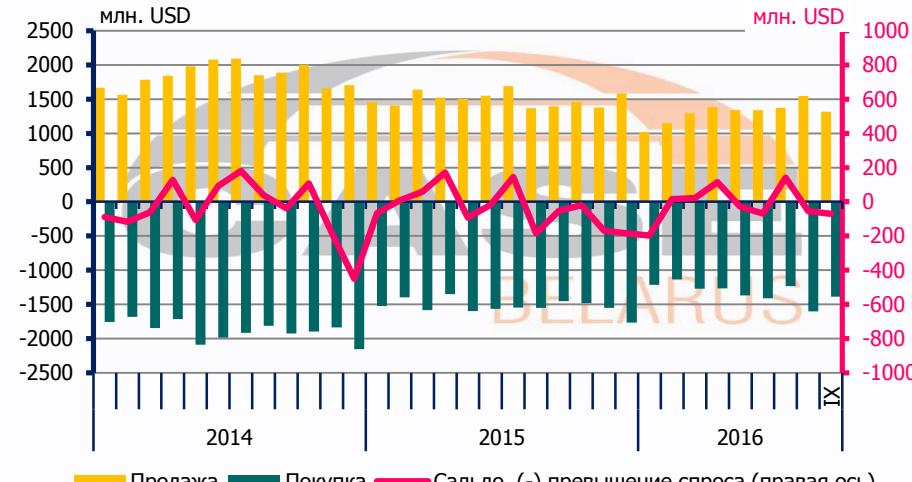


Рис. 3.26 - Сальдо покупки-продажи инвалюты резидентами

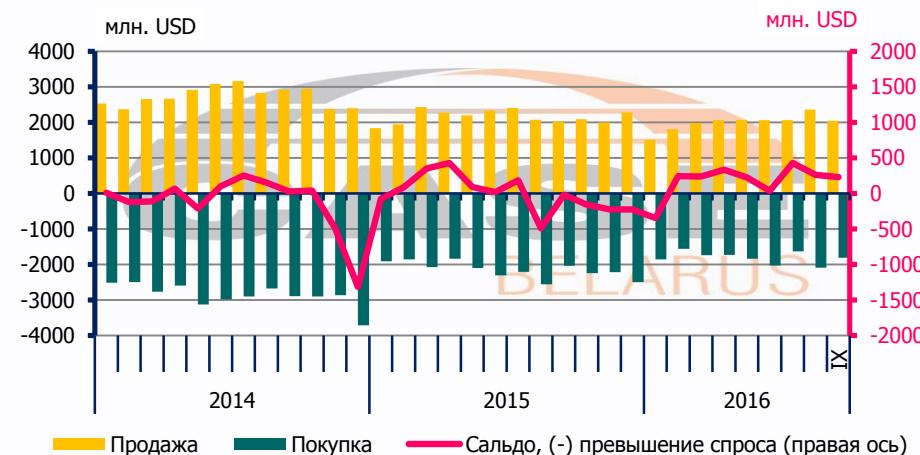


Рис. 3.27 - Сальдо покупки-продажи инвалюты на всех сегментах валютного рынка

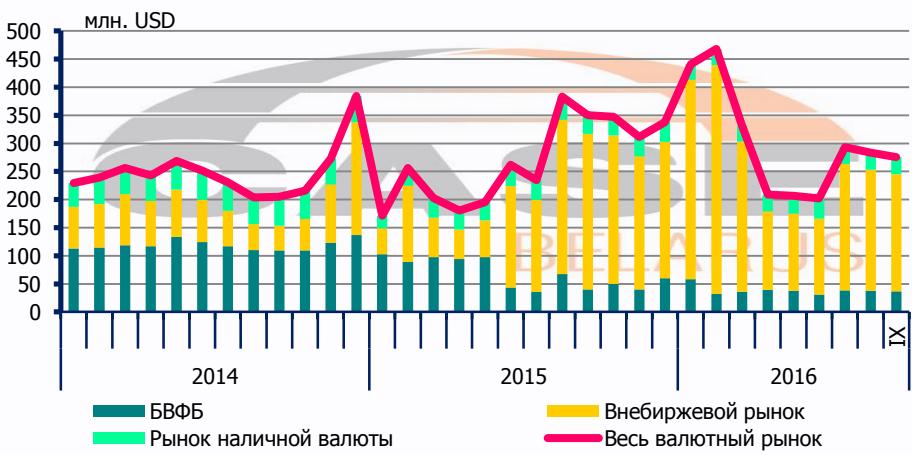


Рис. 3.28 - Среднедневной оборот инвалюты на валютном рынке

4.1 Платежный баланс I

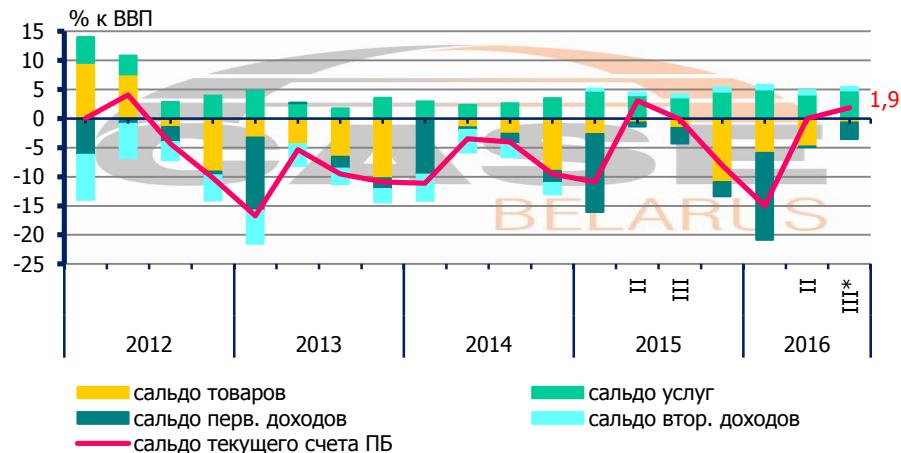


Рис. 4.1 - Сальдо текущего счета платежного баланса

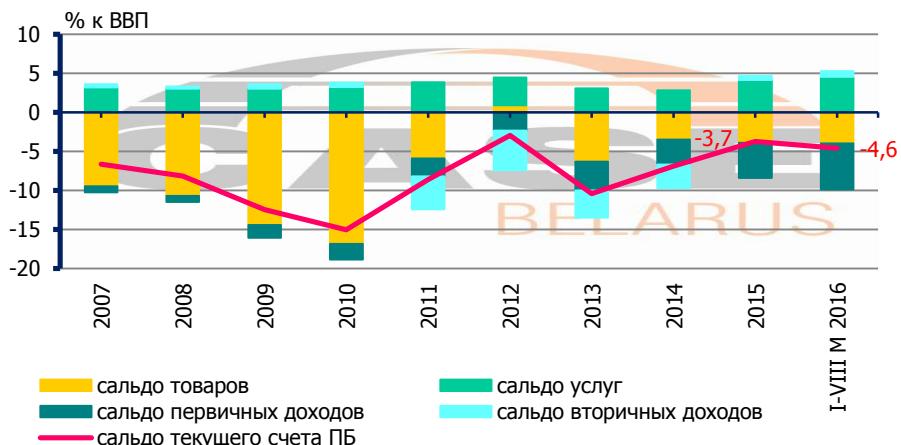


Рис. 4.3 - Сальдо текущего счета платежного баланса

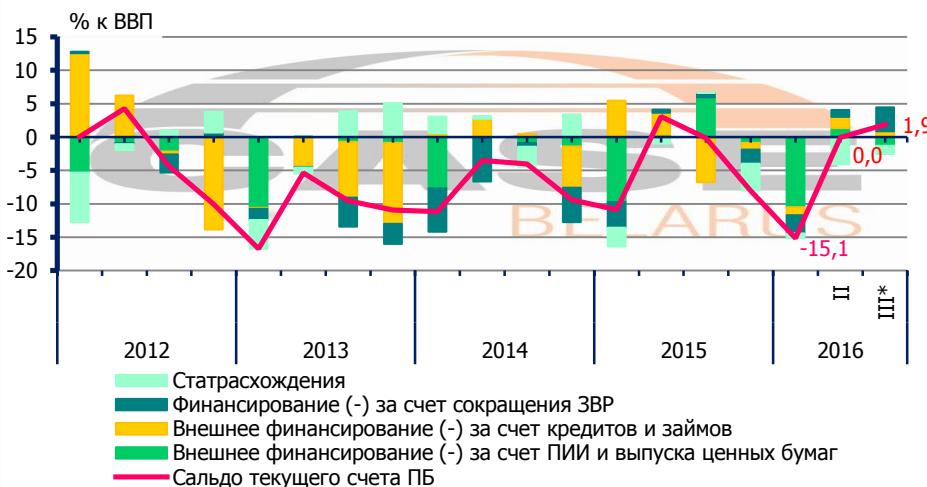


Рис. 4.2 - Источники финансирования дефицита текущего счета

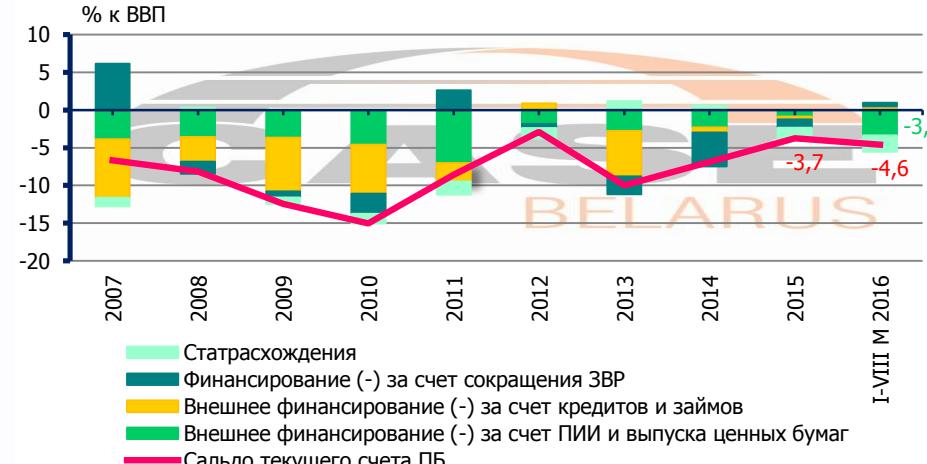


Рис. 4.4 - Источники финансирования дефицита текущего счета

4.1 Платежный баланс II

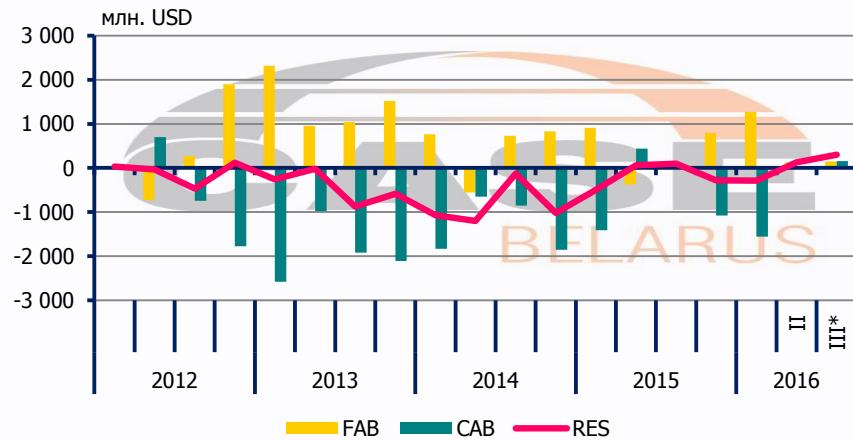


Рис. 4.5 - Источники финансирования дефицита платежного баланса

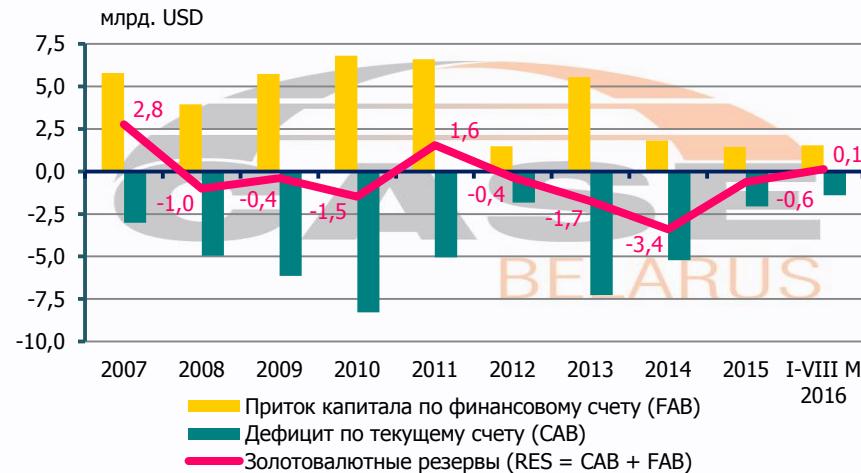


Рис. 4.6 - Источники финансирования дефицита платежного баланса

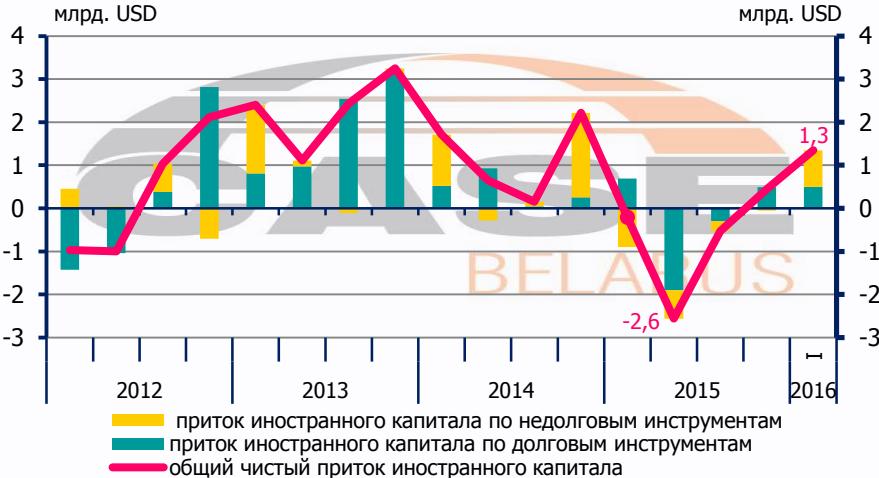


Рис. 4.7 - Чистый приток иностранного капитала для покрытия дефицита текущего баланса

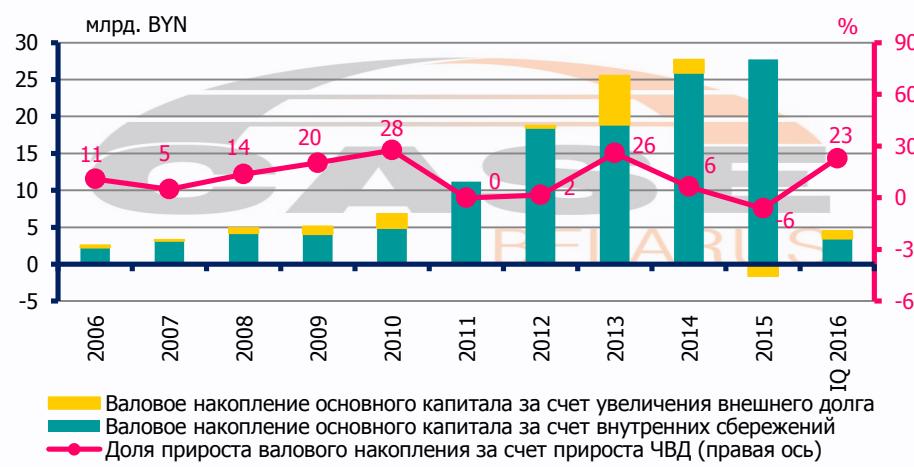


Рис. 4.8 - Доля валового накопления, обеспеченная за счет прироста ЧВД

4.2 Внешняя торговля

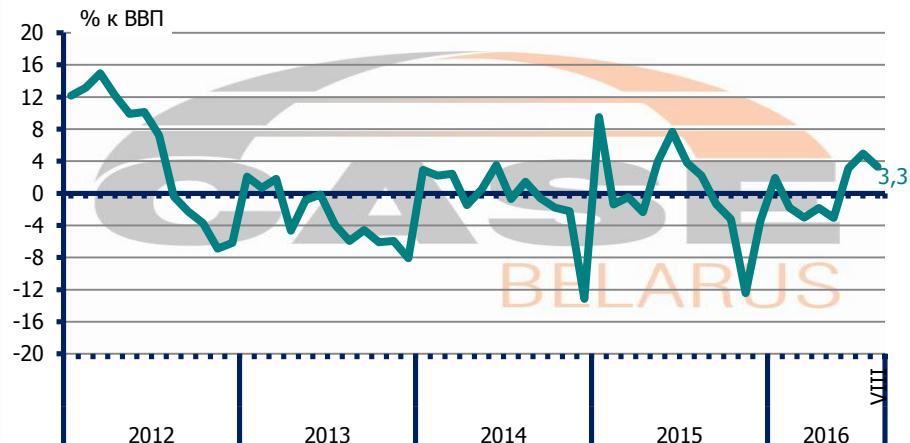


Рис. 4.9 – Сальдо внешней торговли товарами и услугами

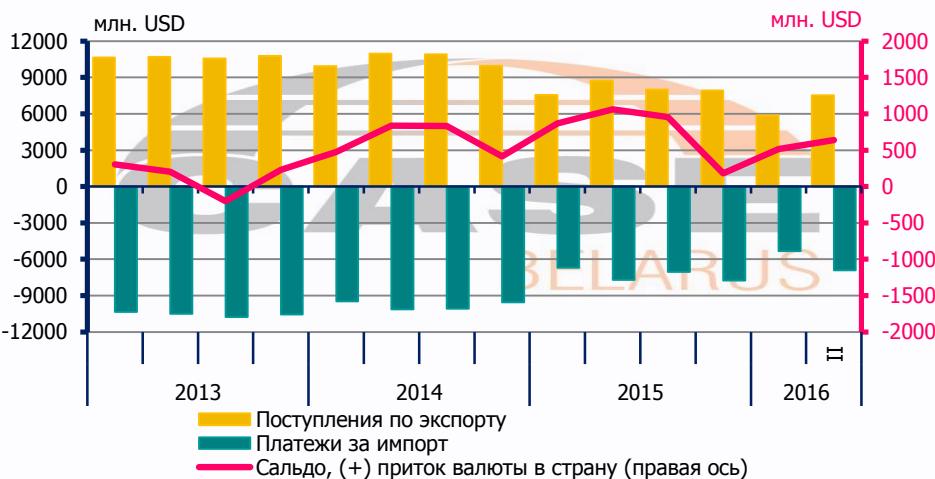


Рис. 4.10 – Денежные поступления по экспорту и платежи за импорт

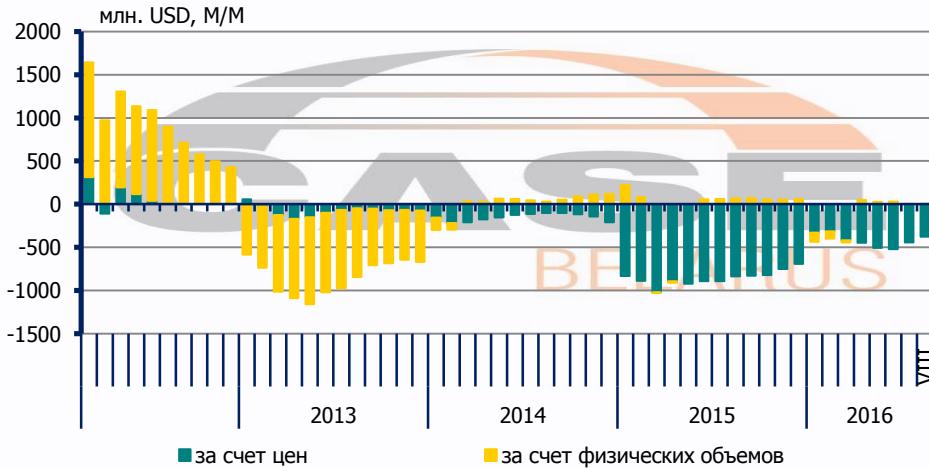


Рис. 4.11 – Прирост экспорта товаров

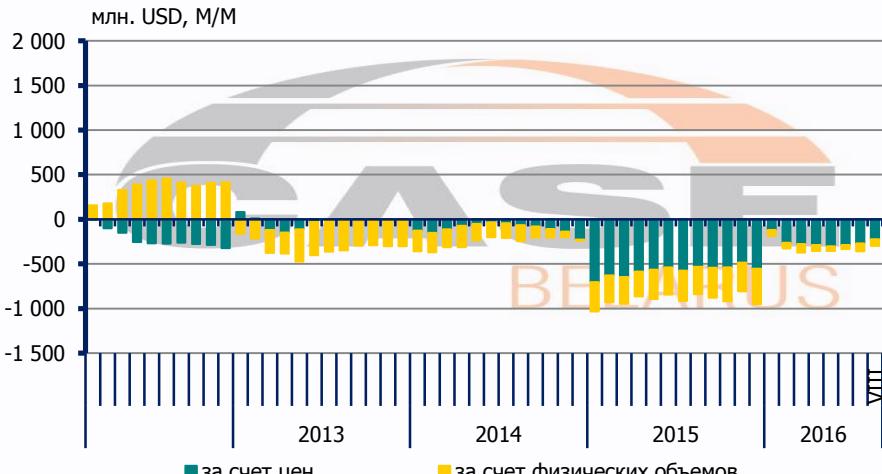


Рис. 4.12 – Прирост импорта товаров

4.3 Внешние условия и диверсификация экспорта

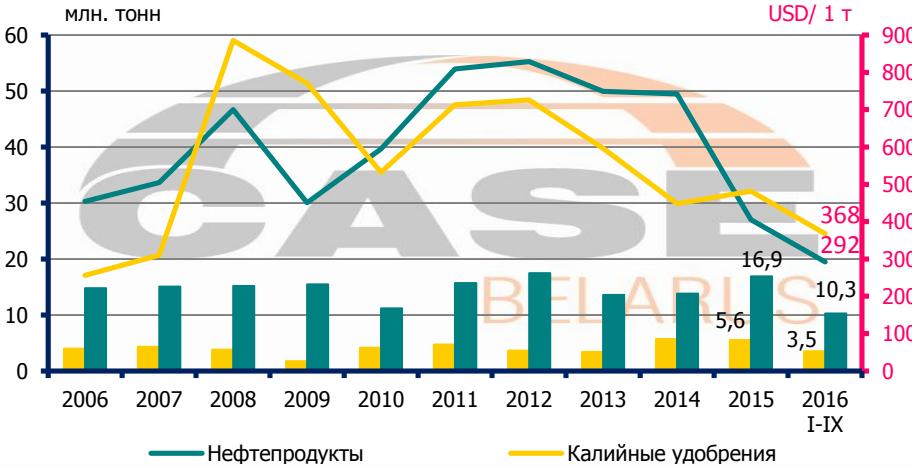


Рис. 4.13 – Физические объемы экспорта и экспортная цена

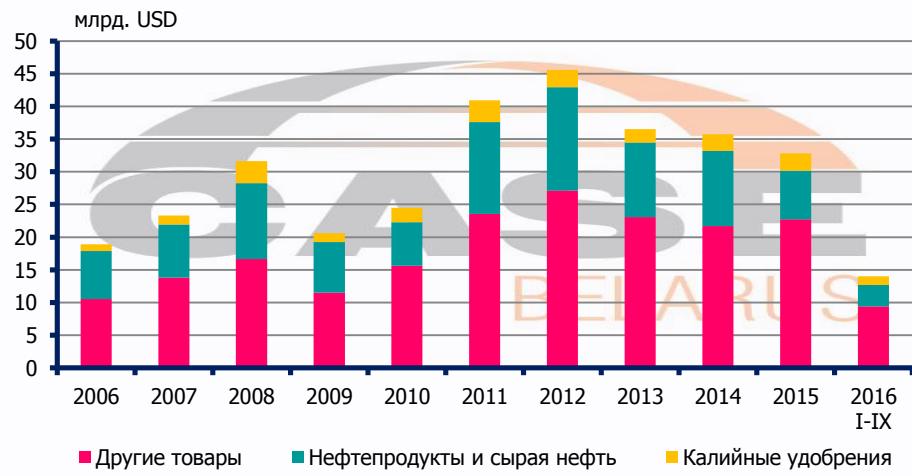


Рис. 4.14 – Стоимостные объемы экспорта

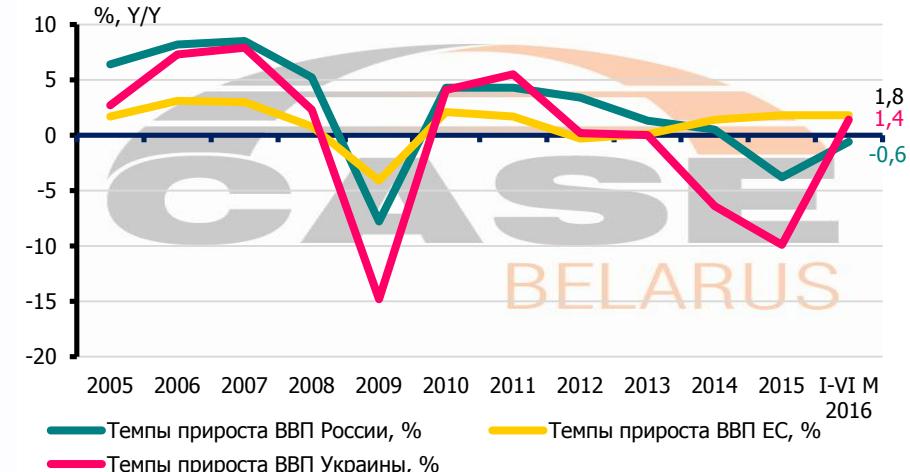


Рис. 4.15 – Экономический рост в России, Украине и в ЕС

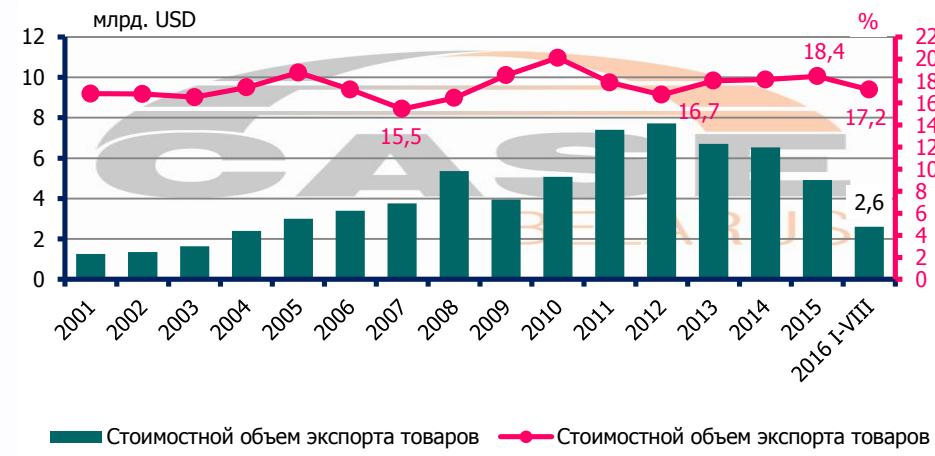


Рис. 4.16 – Экспорт товаров без 10 стран - основных торговых партнеров (диверсификация экспорта)

4.4 Внешний долг

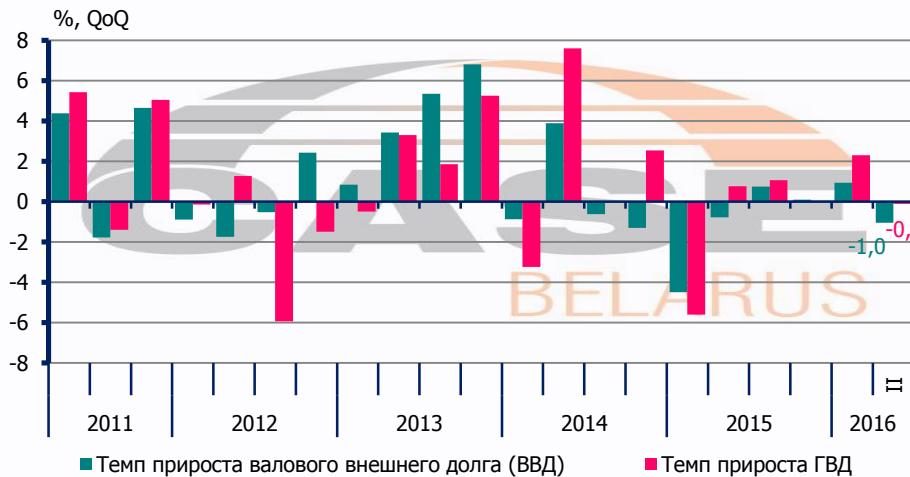


Рисунок 4.17 - Темпы прироста ВВД и ГВД

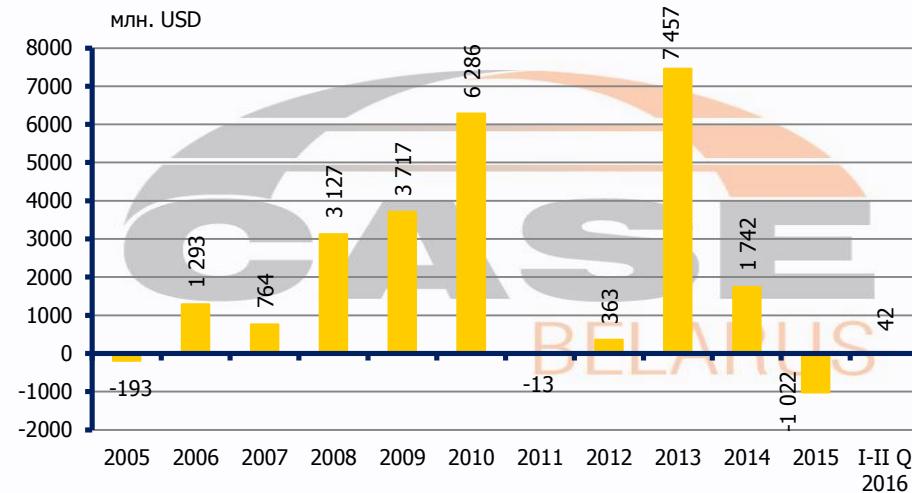


Рисунок 4.18 - Прирост чистого внешнего долга (ЧВД)

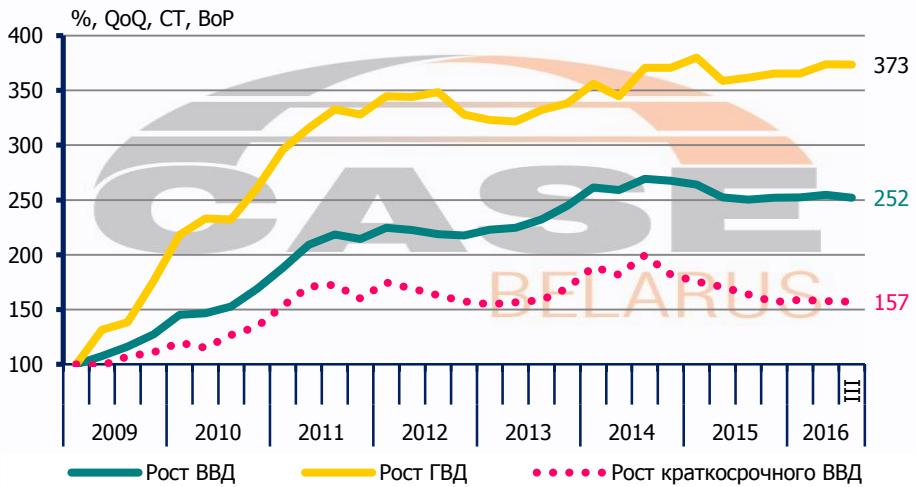


Рис. 4.19 - Рост ВВД и государственного внешнего долга (ГВД)

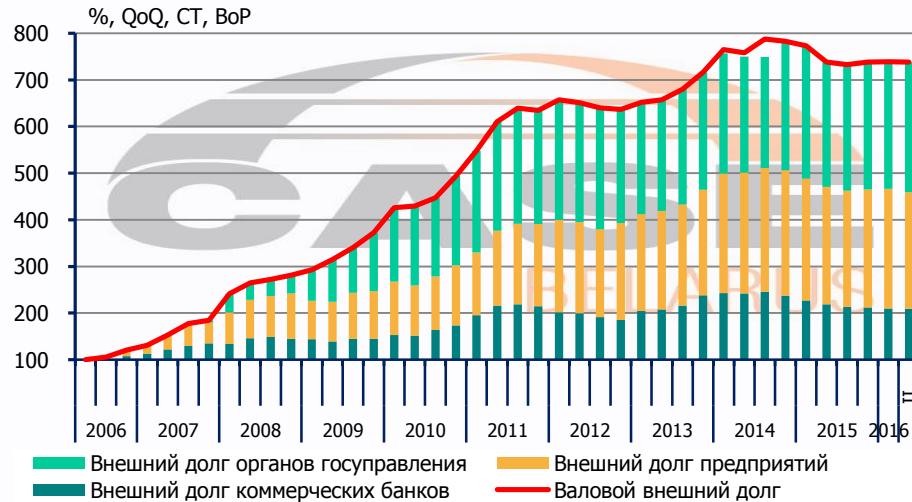


Рис. 4.20 – Динамика структуры валового внешнего долга

4.5 Кредитоспособность страны

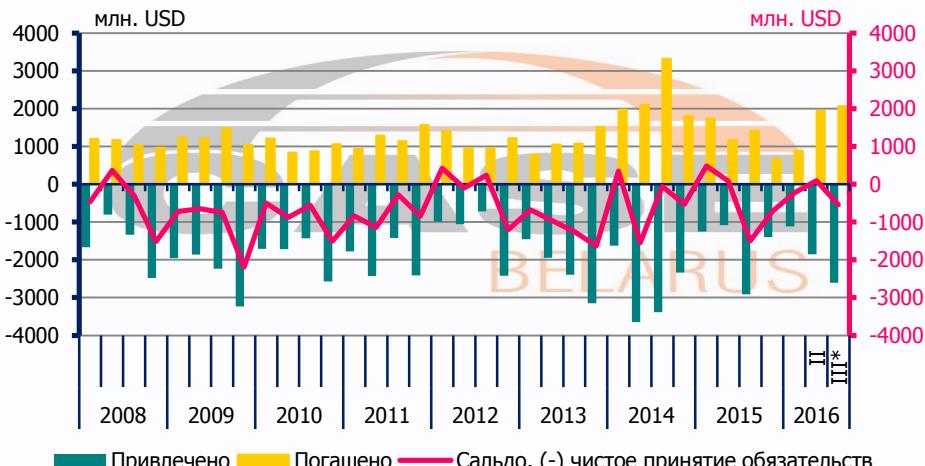


Рис. 4.21 – Привлечение и погашение иностранных кредитов

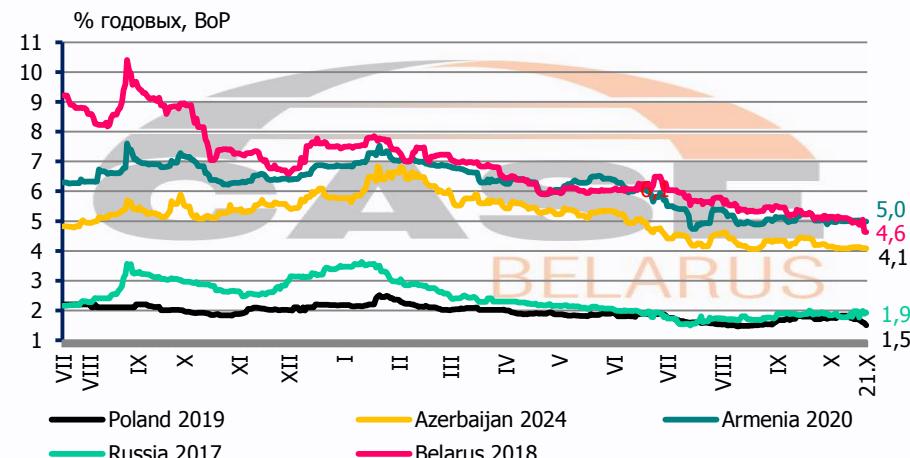


Рис. 4.22 – Годовая доходность еврооблигаций

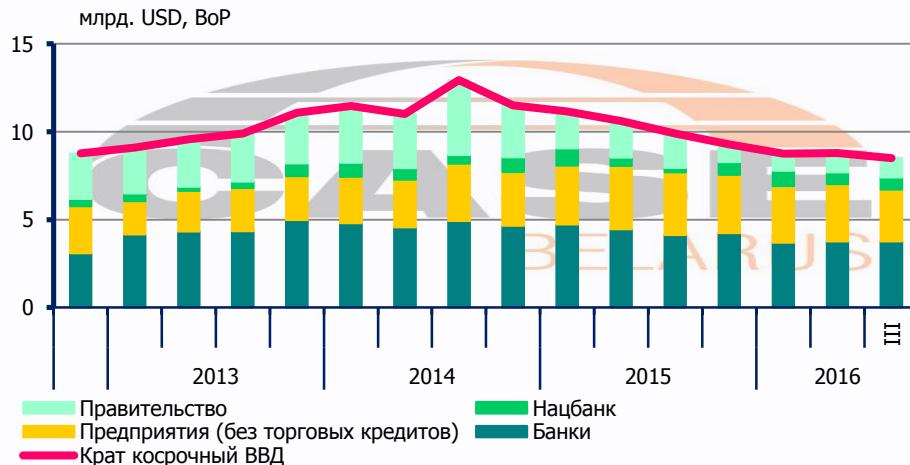


Рис. 4.23 – Краткосрочный внешний долг по остаточному сроку погашению

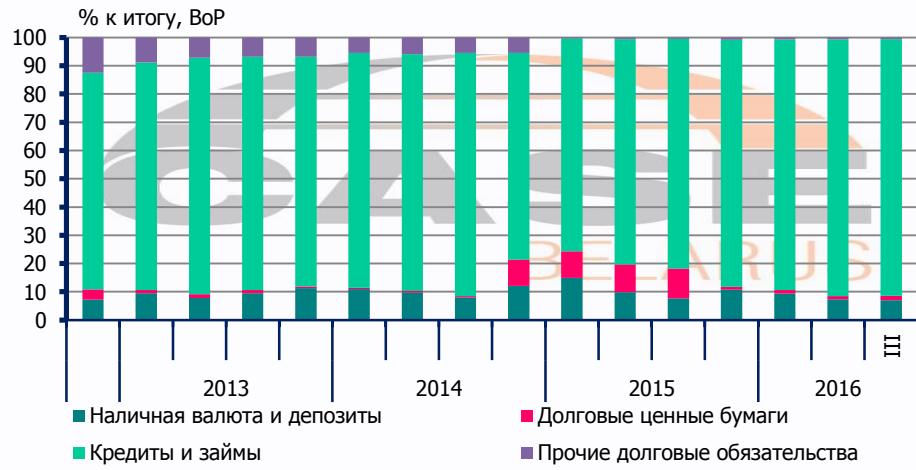


Рис. 4.24 – Краткосрочный ВВД по остаточному сроку погашения по финансовым инструментам

4.6 Реальный обменный курс и ценовая конкурентоспособность

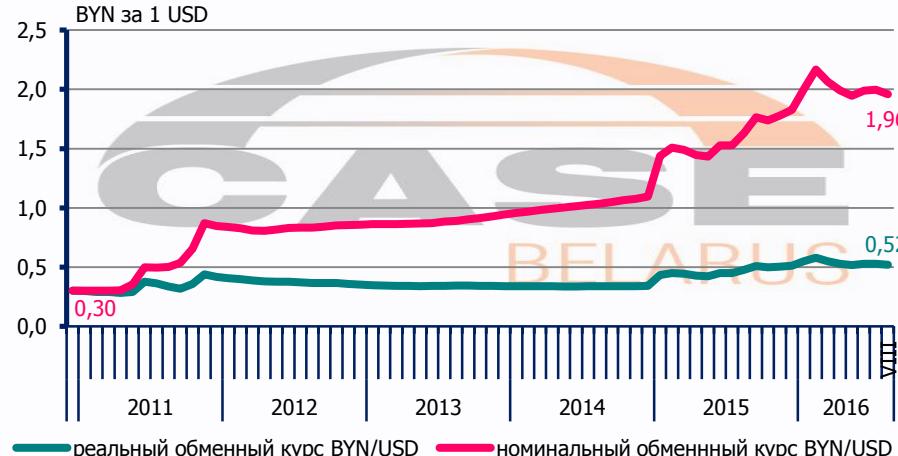


Рисунок 4.25 - Динамика номинального и реального обменного курса BYN к USD, рассчитанного по CPI

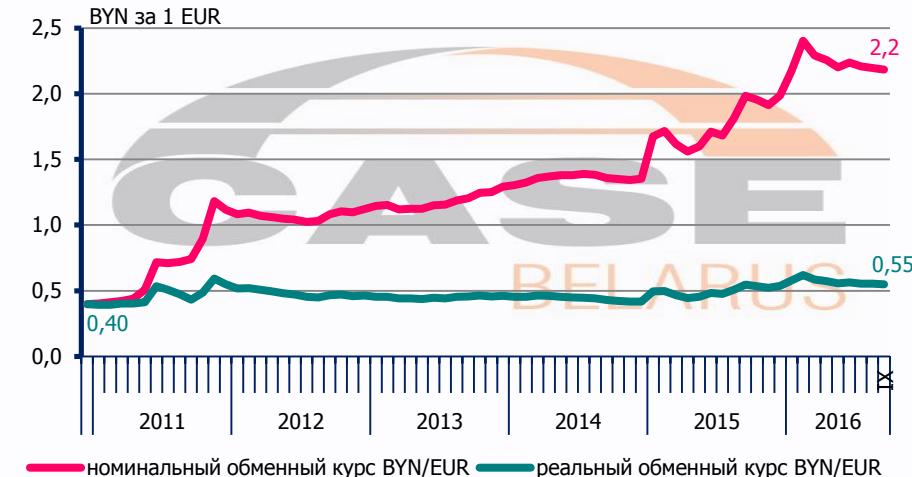


Рисунок 4.26- Динамика номинального и реального обменного курса BYN к EUR, рассчитанного по CPI

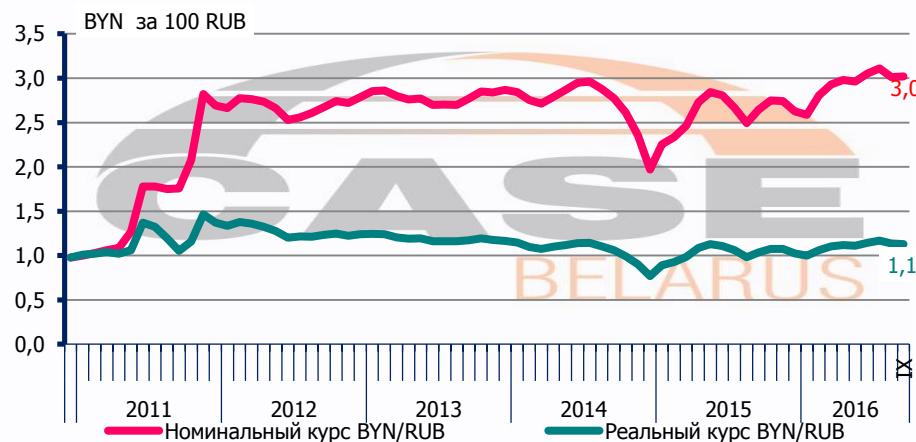


Рисунок 4.27 - Динамика номинального и реального обменного курса BYN к RUB, рассчитанного по CPI

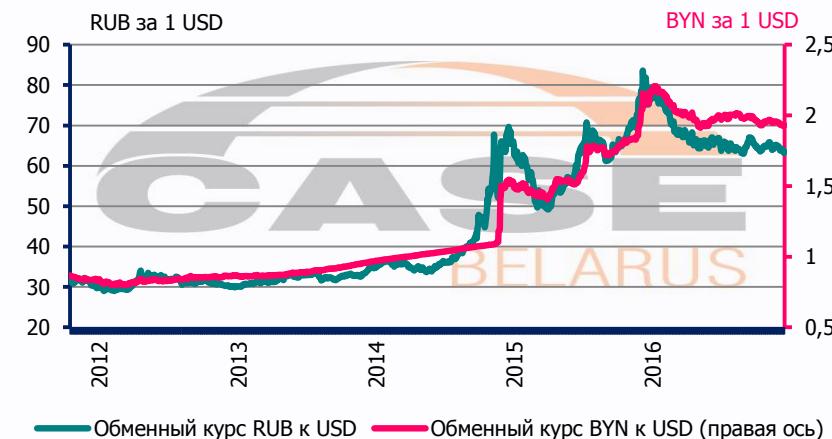


Рис. 4.28 – Обменный курс BYN и RUB к USD

4.7 Валютные резервы

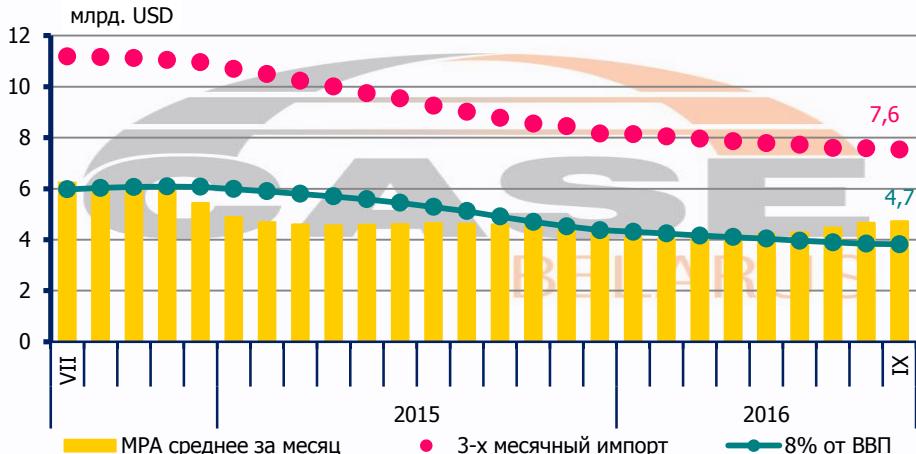


Рис. 4.29 – Уровень адекватности резервов

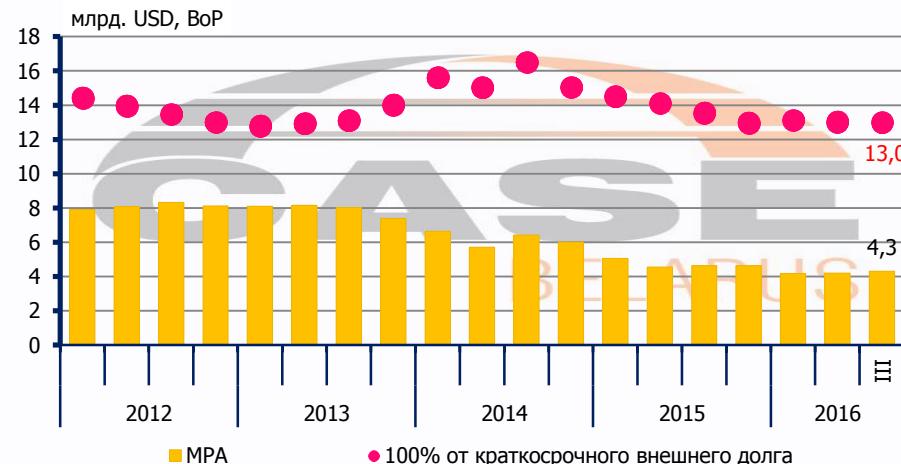


Рис. 4.30 – Уровень адекватности резервов

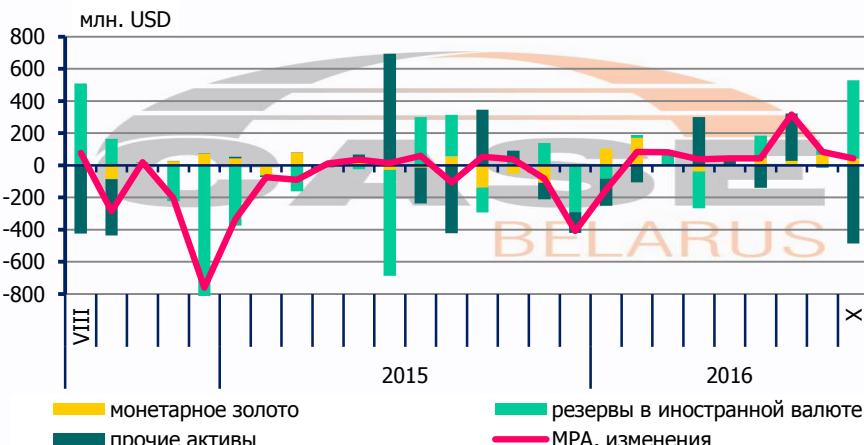


Рис. 4.31 - МПА и их составляющие, изменения

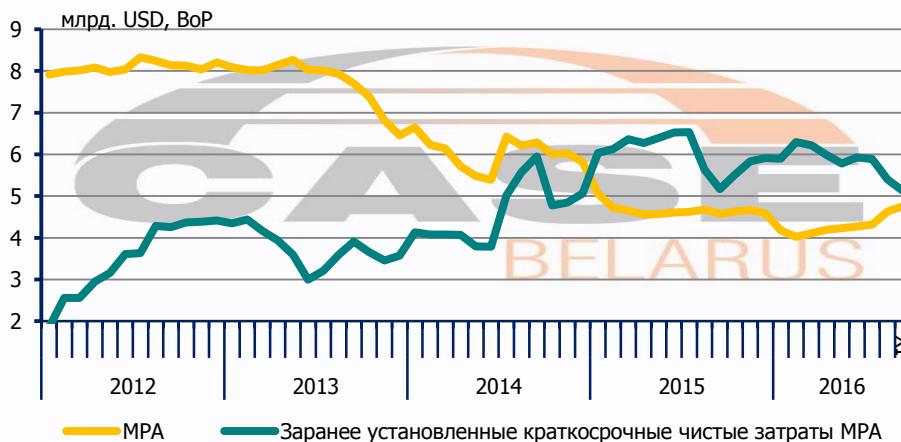


Рис. 4.32 - Заранее установленные затраты МПА в течение года

5.1 Внутренние секторальные дисбалансы

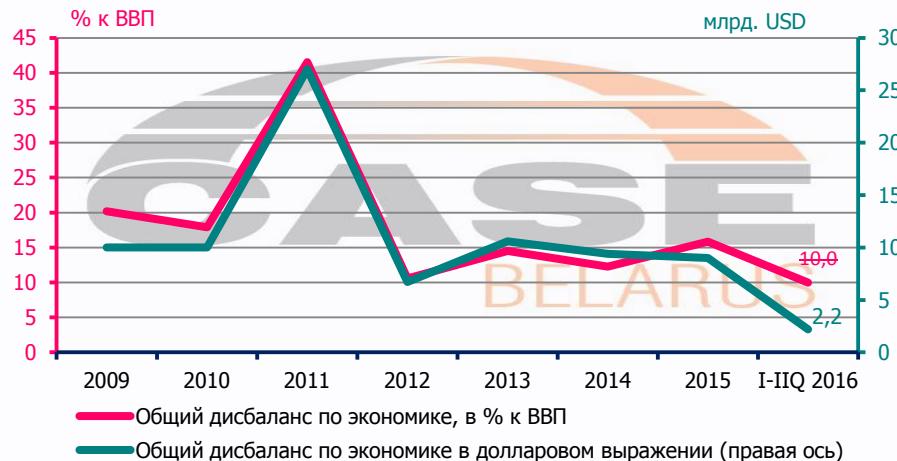


Рис. 5.1. – Общий дисбаланс в экономике

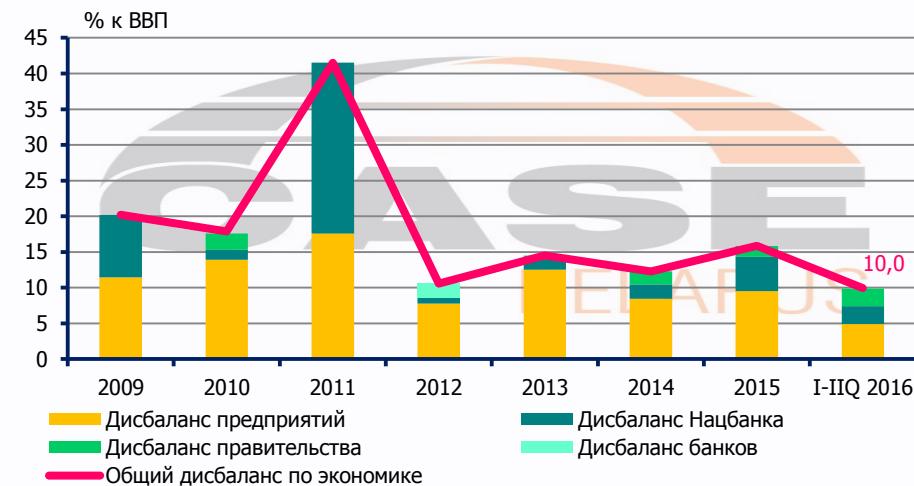


Рис. 5.2 – Агенты, создающие дисбаланс



Рис. 5.3 – Агенты, финансирующие дисбаланс

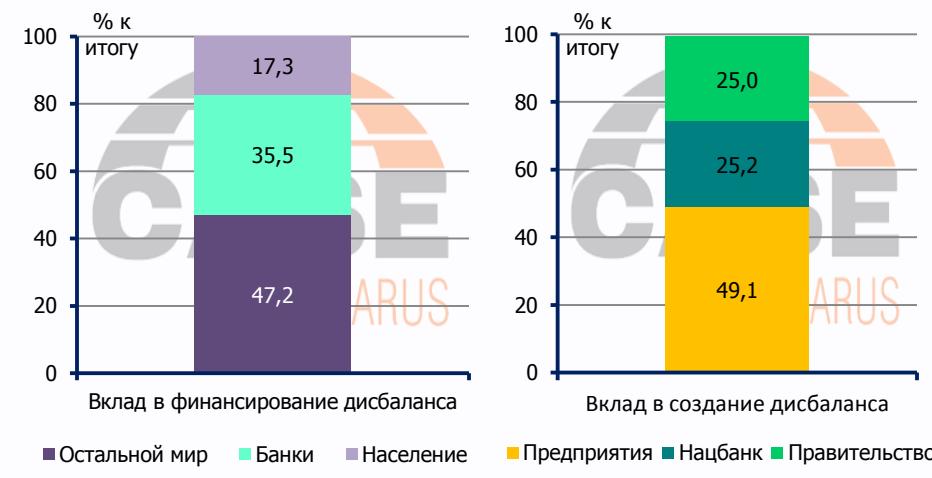


Рис. 5.4 – Вклад в финансирование и создание общего дисбаланса в первом полугодии 2016 г.

5.2 Связь между монетарным и внешним секторами

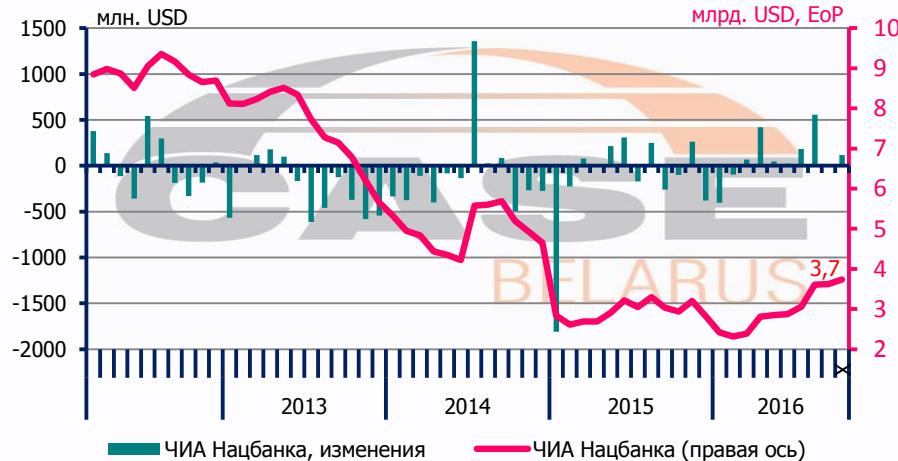


Рис. 5.5 – ЧИА Национального банка

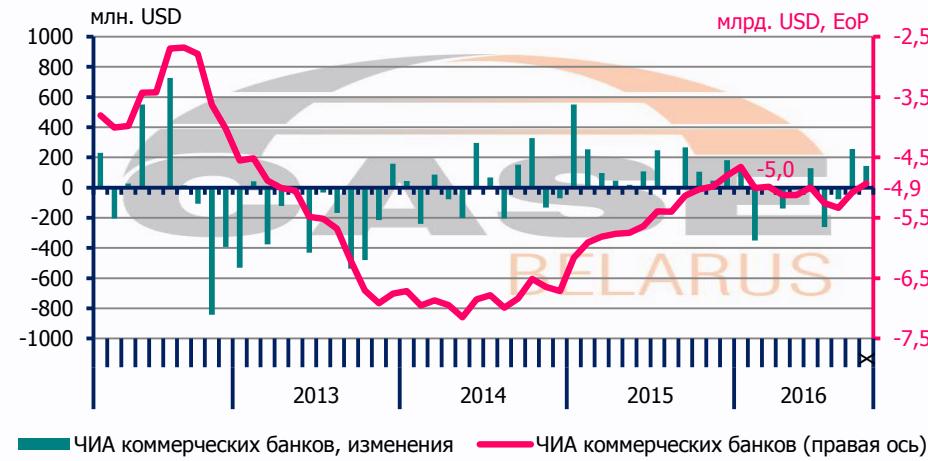


Рис. 5.6 – ЧИА коммерческих банков

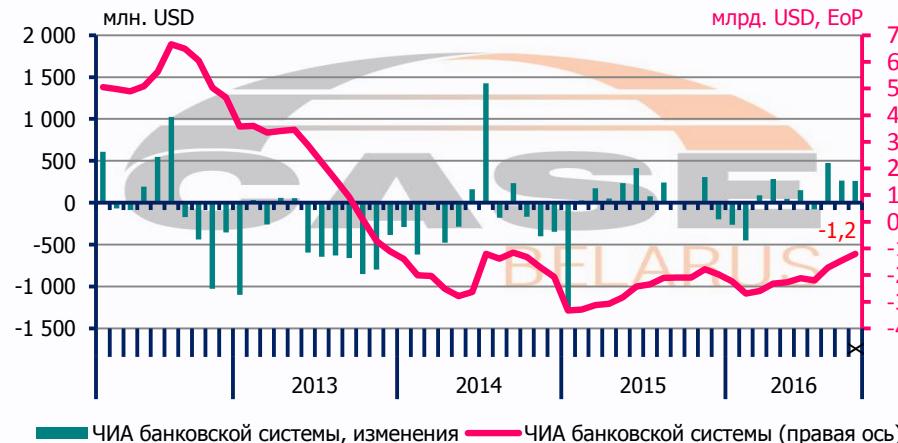


Рис. 5.7 – ЧИА банковской системы

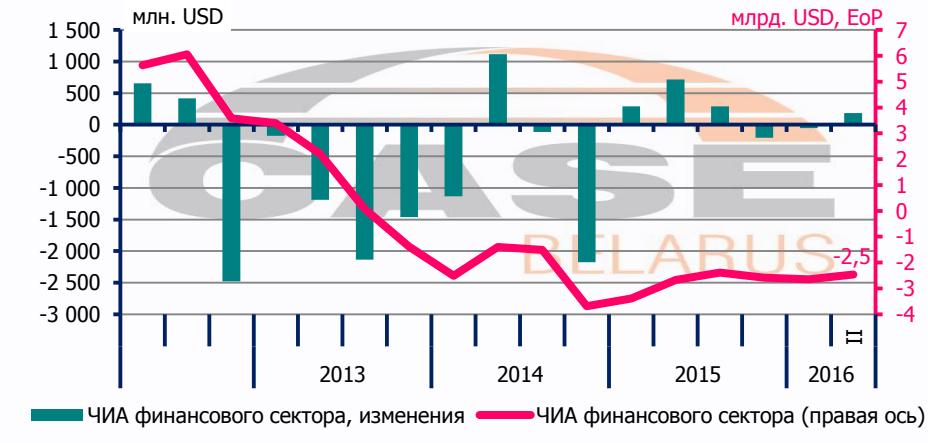


Рис. 5.8 – ЧИА финансового сектора

5.2 Связь между монетарным и внешним секторами

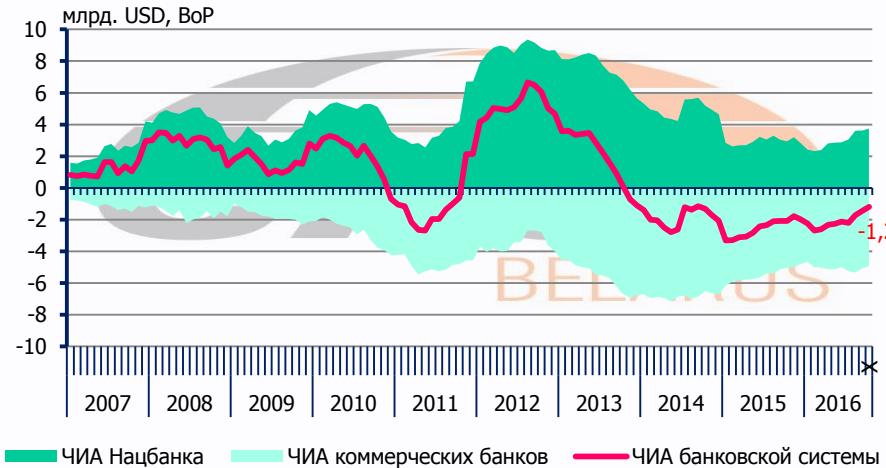


Рис. 5.9 - ЧИА банковской системы

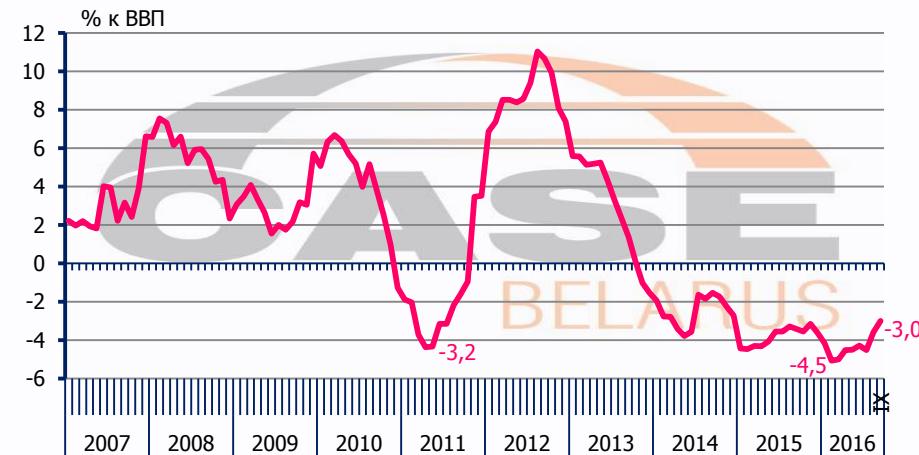


Рис. 5.10 - ЧИА банковской системы

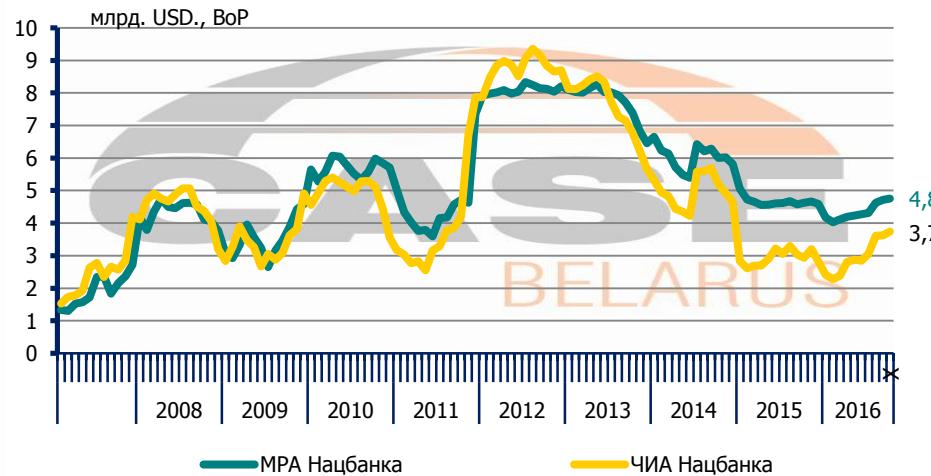


Рис. 5.11 - МРА и ЧИА Нацбанка

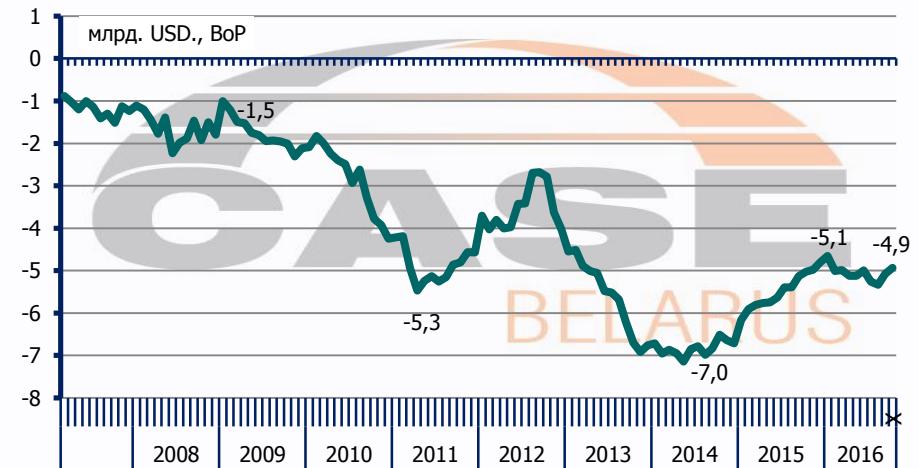


Рис. 5.12 - ЧИА коммерческих банков

5.3 Отдельные финансовые потоки между Нацбанком, Минфином и банками

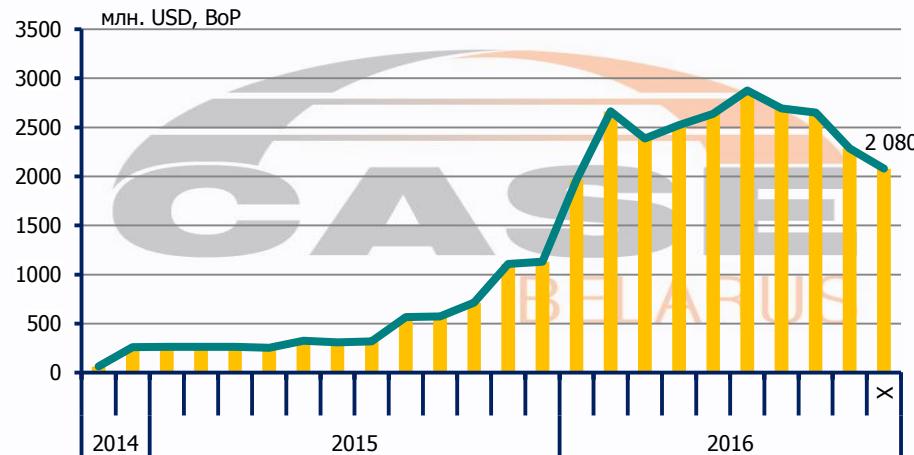


Рис. 5.13 – Валютные облигации Нацбанка в портфеле банков

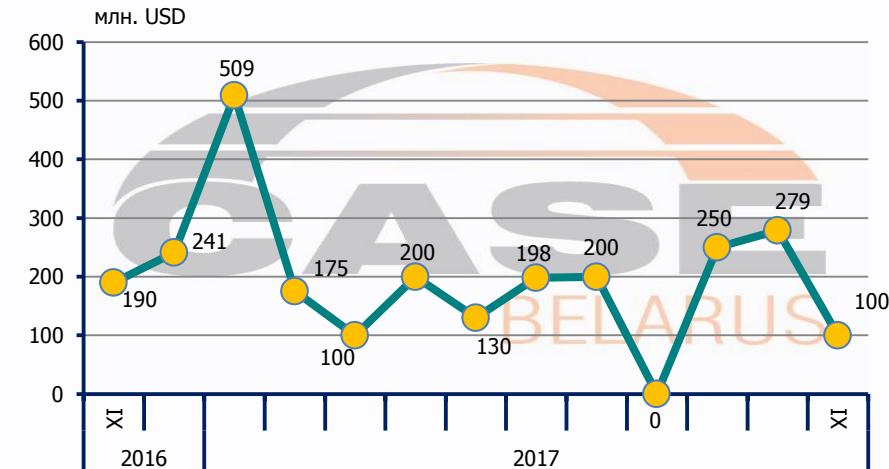


Рис. 5.14 – Предстоящие Нацбанку выплаты по погашению валютных облигаций

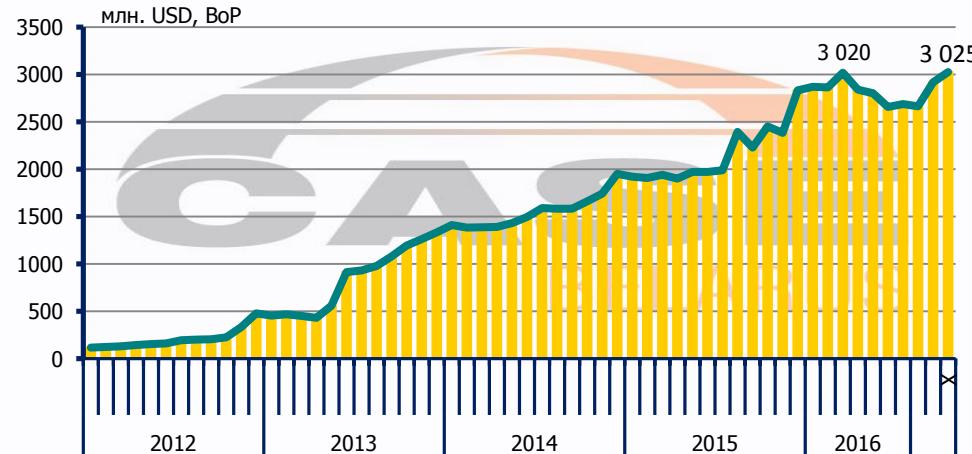


Рис. 5.15 – Валютные облигации Минфина в портфеле банков

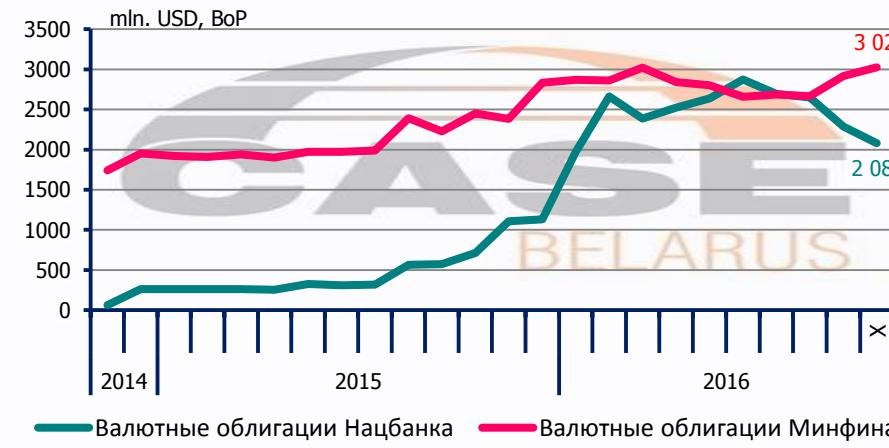


Рис. 5.16 – Валютные облигации Нацбанка и Минфина

5.4 Внешний дисбаланс

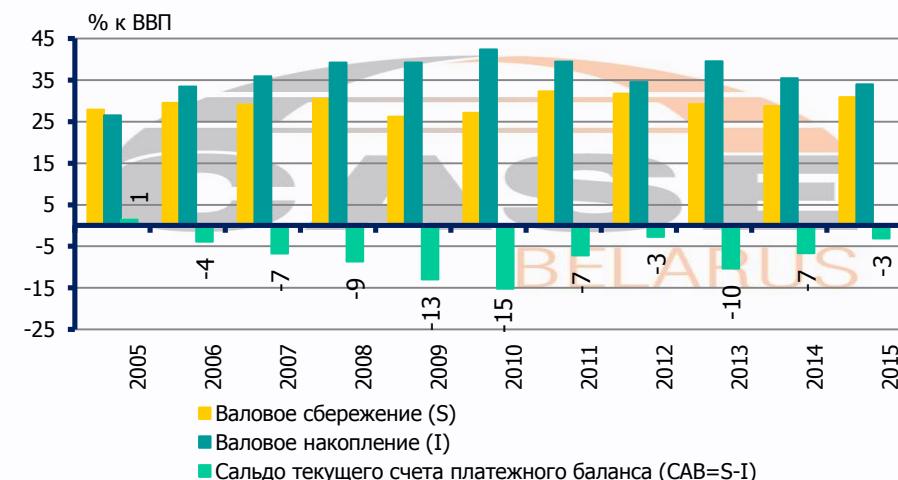


Рис. 5.17 - Ресурсный разрыв

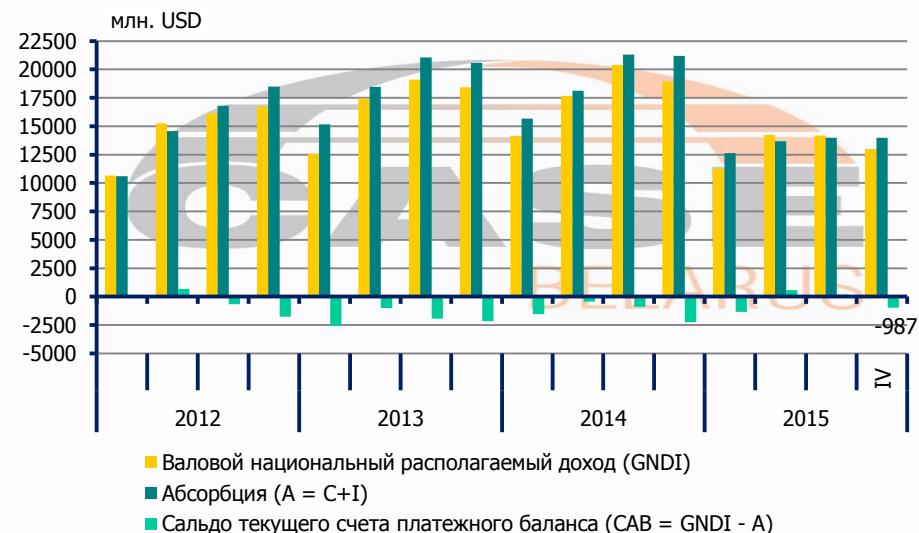


Рис. 5.18 - ВНРД и абсорбция

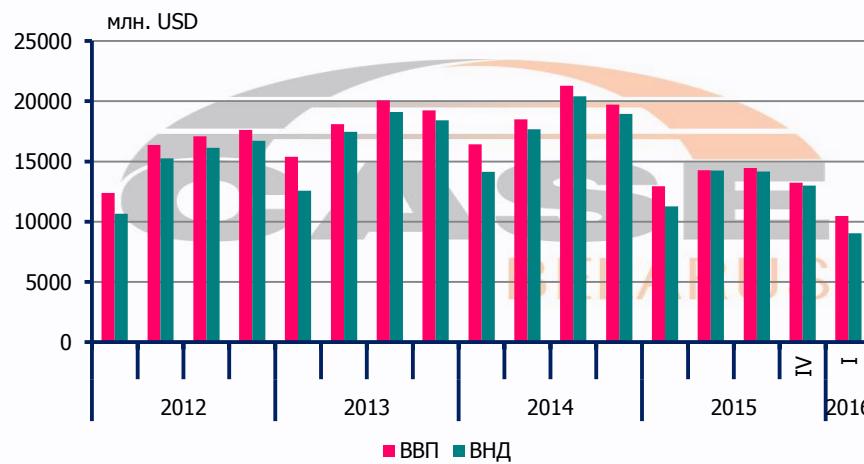


Рис. 5.19 – ВВП и ВНД

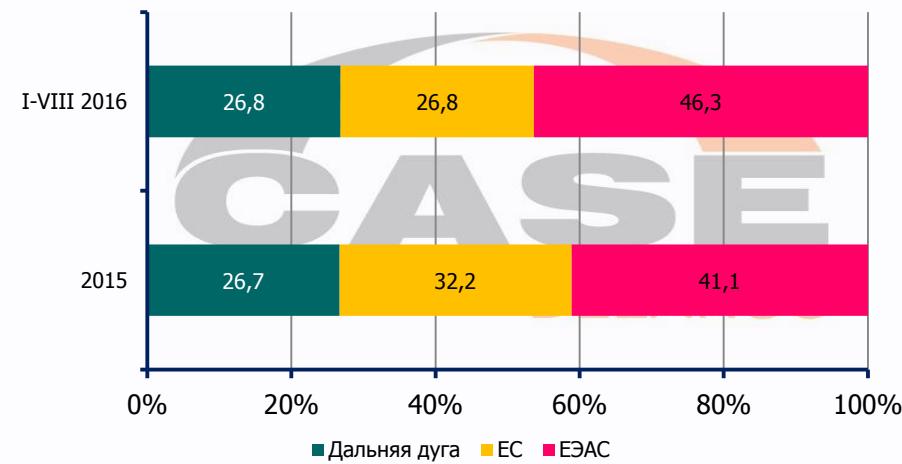


Рис. 5.20 – Диверсификация экспорта

АВТОРЫ:

АКУЛИЧ Владимир, ЕФИМЕНКО Юлия, СМОЛЕНСКАЯ Виктория,
РОМАНЮК Владислав, АЛЕХНОВИЧ Алесь, АЛЕКСЕТОВИЧ Екатерина,
НАВРОДСКИЙ Серж, МЕЛЬГУЙ Ярослав, ГАН Инга, НОВИКОВА Юлия

Аналитический обзор состояния экономики Беларуси за январь-сентябрь 2016 года / Центр социально-экономических исследований CASE Belarus. Выпуск 3 (7). 2016. 33 с.

Ответственный за выпуск: Владимир АКУЛИЧ

Автор картины на обложке: Елизавета ЕФРЕМЕНКО

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 высыпайте на адрес: review@case-belarus.eu

© CASE Belarus, 2016