

Белорусская экономика в условиях кризисного и посткризисного развития

Александр МАТЯС



Кандидат экономических наук,
доцент

Негативные последствия для белорусской экономики мирового финансово- экономического кризиса

Влияние мирового финансово-экономического кризиса на белорусскую экономику, учитывая неразвитость фондовых и финансовых рынков в стране и их слабую интегрированность в мировую финансовую систему, проявилось с некоторым временным лагом по сравнению с другими странами. При этом основное воздействие оказывалось через внешнюю торговлю, колебания мировых резервных валют (доллар, евро), удорожание кредитных ресурсов на внутреннем рынке и увеличение потребности во внешних займах. Влияние фондового канала на белорусскую экономику произошло в основном через удешевление стоимости активов белорусских предприятий и организаций. Как следствие мирового финансово-эконо-

мического кризиса с IV квартала 2008 г. начали проявляться негативные тенденции в развитии белорусской экономики в части существенного падения экспорта и валютной выручки, увеличения отрицательного сальдо внешнеторгового оборота, сокращения золотовалютных резервов и роста напряженности на валютном рынке, нарастания государственного и валового внешнего долга, снижения рентабельности и прибыли, замедления темпов экономического роста, сокращения грузоперевозок, роста сверхнормативных запасов готовой продукции на складах и дебиторско-кредиторской задолженности, увеличения вынужденных отпусков и использования неполной рабочей недели.

Основным каналом влияния мирового кризиса на национальную экономику оказалась внешняя торговля, что в первую очередь связано со структурой белорусского экспорта (рисунки 1) [4].

Ключевое место в экспорте в предкризисном 2008 г. занимали минеральные продукты (37,9%), продукция химической промышленности (18,9%), черные и цветные металлы (7,8%) и машины, оборудование, транспортные средства (18,7%). Данные товарные группы столкнулись с резким ухудшением конъюнктуры на внешних рынках. В результате снижения цен и спроса на ведущие позиции белорусского товарного экспорта (прежде всего нефть и нефтепродукты, продукцию химической промышленности, калийные удобрения, черные металлы, машиностроительную продукцию) произошло его существенное падение только за IV квартал 2008 г. по отношению к сентябрю на 42,4%. При этом экспорт в страны вне СНГ в основном сократился за счет снижения его средних цен (на

41,1% в декабре по сравнению с сентябрем), а в Российскую Федерацию — за счет физических объемов (на 33,9% в декабре по отношению к сентябрю). В свою очередь, отрицательное сальдо текущего счета платежного баланса за последний квартал 2008 г. увеличилось более чем в два раза [5].

Несмотря на положительную помесечную динамику экспорта, в целом за 2009 г. падение товарного экспорта к предыдущему году составило 34,7%. Сокращение экспорта происходило преимущественно из-за падения средних цен (на 26,2%), в то время как физические объемы экспорта снизились на 11,5%. В свою очередь, отрицательное сальдо по товарам и услугам составило 5,6 млрд. долл. США по сравнению с 4,7 млрд. долл. США в 2008 г. [4, 6].

В январе — мае текущего года отмечен существенный прирост товарного экспорта (на 27%) к аналогичному периоду прошлого года. Вместе с тем его увеличение в определенной мере объясняется относительно низкой базой предыдущего года, значительным увеличением экспорта калийных удобрений, а также принятыми мерами по сокращению складских запасов на промышленных предприятиях. С учетом уменьшения импорта российской нефти все это позволило несколько сократить отрицательное сальдо внешнеторгового оборота до 2,7 млрд. долл. США, по товарам и услугам — до 1,8 млрд. долл. США [7].

Чистые иностранные активы Национального банка Республики Беларусь в определении МВФ сократились с 4,2 (на 01.01.2008) до 3,1 млрд. долл. США (на 01.01.2009). В дальнейшем удалось их восстановить (5,7 на 01.01.2010 и 5,5 млрд. долл. США на 01.07.2010) [1, 3].

Увеличение валового внешнего долга в 2008 г. (с 12,5 на январь до 14,6 млрд. долл. США на октябрь) сдерживалось благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой, поскольку средние цены экспорта за год выросли на 33,3%, импорта — на 20,1%. Тем не менее в конце 2008 г. и в начале 2009 г. валовой внешний долг ускоренно увеличивался в связи с привлечением дополнительного внешнего финансирования в условиях ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры и на 01.01.2009 составил 15,2 млрд. долл. США, на 01.01.2010 — 22,1 млрд. долл. США. При этом его увеличение происходило преимущественно за счет роста госдолга (с 2,1 млрд. долл. США на 01.10.2008 до 3,6 на 01.01.2009 и до 8,8 млрд. долл. США на 01.01.2010) (рисунок 2) [1, 3].

Одновременно в этих условиях обострилась проблема высокой цены сохранения экономического роста в стране. При резком падении цен и спроса на белорусскую продукцию поддержание положительных темповых показателей (особенно в промышленности, обеспечивающей основную часть товарного экспорта) оборачивается ростом запасов промышленной продукции на складах и ухудшением финансовых показателей с одновременным нарастанием кредиторской и дебиторской задолженности. При этом соотношение готовой продукции промышленности на складах и ее среднемесячного объема производства (особенно в машиностроении и металлообработке) достигло своих максимальных значений в марте — июле 2009 г. (рисунок 3).

В дальнейшем принятые меры по сокращению запасов готовой продукции на складах позволили их уменьшить в промышленности до 60,7% к среднемесячному производству на 01.07.2010. Тем не менее в машиностроении они по-прежнему остаются существенными (115,4%) [6]. Одновременно сокращение складских запасов готовой продукции на предприятиях сопровождалось нарастанием дебиторской задолженности и более медленными темпами роста валютной выручки по сравнению с экспортом. В частности, дебиторская задолженность в промышленности возросла с 01.06.2009 по

Товарная структура экспорта Республики Беларусь в 2008 г.



Рисунок 1

Валовой и государственный внешний долг Республики Беларусь за 2007—2009 гг., млн. долл. США

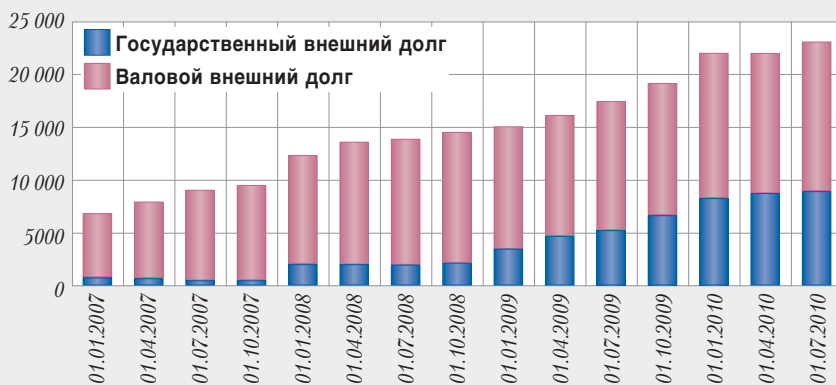


Рисунок 2

Соотношение запасов готовой продукции и среднемесячного объема производства в 2008—2010 гг., в %



Рисунок 3

01.06.2010 на 33,5%, в том числе внешняя — на 77,1% [3, 7].

Проявилась тенденция уменьшения рентабельности реализованной продукции, работ, услуг, которая в целом по экономике с 16,7% за январь — август сократилась до 14,2% за 2008 г. В свою очередь, рентабельность за октябрь составила 11,5%, за ноябрь — 8,7, за декабрь — 6,6%, в то время как в августе она достигла 18%. Аналогичные тенденции имели место и в промышленности, которая наиболее уязвима из-за неблагоприятной внешнеэкономической конъюнктуры. Рентабельность реализованной продукции, работ, услуг сократилась с 18,7% в январе — августе до 15,3% в целом за 2008 г. Более того, рентабельность упала в декабре до 4,5% по сравнению с 19,9% в июле [5].

Несмотря на некоторое улучшение по сравнению с IV кварталом 2008 г., финансовые показатели в 2009 г. существенно ухудшились. Так, рентабельность реализованной продукции, работ и услуг в целом по экономике за 2009 г. составила 10,3% по сравнению с 14% в 2008 г., по промышленности — соответственно 9,9 и 15,9% [6]. При этом ситуация в определенной мере улучшена за счет того, что субъектам хозяйствования разрешили не начислять амортизацию и не делать переоценку основных средств на начало 2009 г. Данные меры в основном пролонгированы и на 2010 г. При этом рентабельность улучшилась по промышленности (до 10,1% в январе — мае 2010 г. против 9,1% в аналогичном периоде 2009 г.), в то время как по народному хозяйству она незначительно сократилась с 10,2 до 9,8% [7].

Госбюджет за 2008 г. (даже с учетом существенного ухудшения экономической ситуации в IV квартале) удалось свести с профицитом. Однако в 2009 г. обострились проблемы с формированием доходной части республиканского и местных бюджетов, что потребовало соответствующего сокращения их расходов. Дефицит консолидированного бюджета за 2009 г. составил 1,8% к ВВП, а за 5 месяцев текущего года он, по предварительным данным, достиг 2,8% к ВВП [7].

Антикризисные меры, принятые в Республике Беларусь

В целом антикризисные мероприятия, принятые в Республике Беларусь, состояли из следующих *четырёх блоков*: первоочередные меры по либерализации условий экономической деятельности, антикризисные меры в области монетарной и фискальной политики, по поддержке валообразующих предприятий, совместный план действий с Российской Федерацией по минимизации последствий финансового кризиса. Их реализация осуществлялась по следующим основным направлениям: привлечение дополнительного внешнего финансирования, стабилизация ситуации в банковском секторе и на валютном рынке, сокращение расходов госбюджета, либерализация экономики, поддержка реального сектора и валообразующих предприятий, стимулирование экспорта и ограничение импорта, создание дополнительно внутреннего потребительского и инвестиционного спроса на отечественную продукцию, селективная поддержка уязвимых категорий населения и др.

Кроме этого, в последние годы осуществлялась трансформация нормативно-правовой базы, регламентирующей и регулирующей прежде всего процессы акционирования, приватизации и использования госсобственности, развитие фондового и финансового рынков, условия функционирования бизнеса и предпринимательства. В результате были отменены институт «золотой акции» и ряд существующих ограничений на обращение акций предприятий, улучшена система налогообложения доходов от ценных бумаг (в частности, сокращены ставки налогообложения доходов от акций с 40 до 24%), расширено участие коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

На улучшение предпринимательского климата и стимулирование развития малого и среднего бизнеса направлено: упрощение и сокращение административных процедур, включая государственную регистрацию и ликвидацию субъектов хозяйствования, лицензирование; рационализация контрольной деятельности; улучшение арендных и земельных отно-

шений, инвестиционной деятельности; совершенствование системы налогообложения; либерализация ценового регулирования и др.

После начала мирового финансово-экономического кризиса в Республике Беларусь был принят ряд действенных мер в области монетарной и фискальной политики, направленных на недопущение дестабилизации макроэкономической ситуации в стране. В частности, уменьшены нормы обязательного резервирования (в отношении вкладов физических лиц — отменены), оказана поддержка в части повышения ресурсной базы отдельных банков, увеличена ставка рефинансирования и процентные ставки по депозитам и кредитам, приняты решения по гарантированию вкладов в банковской системе страны, созданы дополнительные резервные фонды, введены определенные ограничения на покупку валюты юридическими лицами, осуществлена одноразовая девальвация (на 20%) и проводилось дальнейшее постепенное снижение обменного курса белорусского рубля к корзине валют в рамках заданных на 2009—2010 гг. параметров. Получены кредиты МВФ, Российской Федерации, Венесуэлы, Китая. Активно привлекается внешнее финансирование через банковскую систему и продажу отдельных активов.

Принимались меры по недопущению роста заработной платы в бюджетной сфере и на государственных предприятиях, проводилось существенное сокращение бюджетных расходов в конце 2008 г. и в 2009 г. Значительные дополнительные ресурсы аккумулированы в специальном Фонде национального развития. С целью пополнения оборотных средств предприятия и сокращения запасов готовой продукции на складах принято специальное постановление о порядке реализации продукции на экспорт с учетом конъюнктуры рынка, допускающее продажу продукции ниже ее себестоимости. Осуществляются дополнительные меры по сокращению запасов готовой продукции на складах. В качестве положительного момента в условиях мирового финансово-экономического кризиса следует также отметить проводимую в последние годы Республикой Беларусь внешнеэкономическую политику,

направленную на постепенную региональную и страновую диверсификацию экспорта и внешних заимствований.

Для активизации внешней торговли принят план совместных действий с Российской Федерацией по минимизации последствий финансового кризиса, направленный на расширение применения российского рубля во взаимных расчетах и обеспечение равного доступа субъектов хозяйствования на рынки двух стран. При этом основными проблемами являются обеспечение и сближение условий доступа к госзакупкам, лизинговым схемам, льготному кредитованию и дальнейшая унификация таможенно-тарифного регулирования.

Однако реализация вышеперечисленных мер, которые, безусловно, дали положительный эффект и позволили сохранить контроль над развитием экономической ситуации в стране, в недостаточной степени учитывает масштабность и затяжной характер кризиса. В связи с этим необходим более взвешенный выбор между поддержанием высоких темпов экономического роста и неизбежным усилением дисбалансов в экономическом развитии страны (прежде всего в части внешнеторгового баланса и дополнительных потребностях во внешних заимствованиях, что в конечном счете ведет к увеличению государственного и валового внешнего долга). Поэтому при установлении прогнозных параметров развития страны на ближайшие годы целесообразно в большей степени учитывать, с одной стороны, объективно существующие ограничения и потенциальные риски для белорусской экономики, с другой стороны, чрезмерные дисбалансы могут замедлить темпы роста и осложнить экономическое развитие страны в среднесрочной перспективе.

Существующие сдерживающие ограничения, риски и дисбалансы в развитии белорусской экономики

Наиболее уязвимой белорусская экономика по-прежнему остается во внешнеэкономической сфере. Учитывая ограниченную емкость внутреннего рынка, оживление белорусской экономики в ближайшие годы во многом будет за-

висеть от изменения траектории развития мировой экономики, прежде всего тех стран, которые в последние годы являлись основными торговыми партнерами (Российской Федерации; стран ЕС, включая новых членов; отдельных стран СНГ). Ведь в отличие от 1998 г., когда белорусская экономика в основном понесла потери из-за российского кризиса и могла частично их компенсировать посредством наращивания экспорта в европейские страны, в настоящее время многое будет определяться не только восстановлением российского рынка (прогнозируется прирост ВВП в Российской Федерации на 2010 г. 4%, на 2011 г. — 4,2%), зависящего, в свою очередь, от внешнеэкономической конъюнктуры (прежде всего на энергоносители). В то же время, по отдельным оценкам (в частности, Еврокомиссии), в еврозоне в текущем году прогнозируется небольшой прирост ВВП на уровне 0,9%, в 2011 г. — 1,5%. Экономическая ситуация в новых членах ЕС, с которыми активно торгует Беларусь, вряд ли будет лучше, чем в более конкурентных западноевропейских экономиках. Принимаемые же в последние годы меры по диверсификации экспорта не смогут компенсировать потери на традиционных рынках сбыта белорусской продукции. При этом не следует преувеличивать потенциальные возможности относительно быстрой региональной и страновой диверсификации внешней торговли. Более того, реализация данных задач должна в первую очередь увязываться с перспективностью, емкостью и доходностью новых рынков сбыта белорусской промышленной продукции.

Надо учитывать, что в мировой экономике могут появиться дополнительные проблемы, связанные с посткризисным экономическим развитием (чрезмерная “накачка” в последние годы ликвидности, невозможность быстрого восстановления фондовых рынков, инвестиционного и потребительского спроса, сохраняющиеся дисбалансы в развитии мировой экономики и др.).

Безусловно, принятые меры в рамках международных финансовых структур, региональных интеграционных объединений и отдельных стран позволили замедлить ре-

цессию и стабилизировать экономическую ситуацию. При этом основное внимание уделялось восстановлению ликвидности в финансовом секторе и усилению его регулирования, а также поддержке реального сектора экономики.

В результате были израсходованы не только средства различных стабилизационных и резервных фондов, но и усилились дисбалансы в ряде индустриально развитых стран (в частности США). В отдельных странах ЕС дефициты бюджета и госдолга значительно превысили пределы, предусмотренные Маастрихтским договором. Наиболее уязвимыми оказались страны с менее конкурентоспособными и устоявшимися (транзитивными) экономиками (Греция, Испания, Португалия, Венгрия). Соответственно, первыми и с меньшими потерями из кризиса выйдут те государства, которые имеют более конкурентоспособную и эластичную экономику, существенные ресурсные и финансовые возможности, емкие внутренние рынки, диверсифицированную структуру экспорта, а также принимающие более адекватные антикризисные меры.

В этой ситуации дискутируется вопрос о возможности второй волны кризиса. По всей видимости, рецессии в развитии мировой экономики (за исключением отдельных стран) удастся избежать, хотя восстановление экономического роста будет происходить достаточно сложно. Необходимость сокращения бюджетных дефицитов и свертывания дополнительной поддержки финансового и реального секторов экономики неизбежно будет вести к сдерживанию и замедлению экономического роста. К тому же восстанавливающийся банковский сектор не стремится вкладывать средства в экономику в условиях высоких рисков, резервируя их в центральных банках даже под очень низкие проценты. Одновременно азиатские страны (прежде всего Китай), поддержавшие во время кризиса рост мировой экономики, не смогут продолжать прежними темпами наращивать внутренний спрос. В частности, в Китае сворачиваются программы (особенно строительные) по стимулированию внутреннего спроса с целью предотвращения перегрева экономики. Что касается Россий-

ской Федерации, то значительная часть резервов уже использована.

Республика Беларусь может столкнуться как с обострением конкуренции, так и с дополнительными барьерами на внешних рынках, поскольку все страны стремятся поддерживать отечественных производителей. Следует отметить протекционистские меры со стороны Российской Федерации на отдельные виды белорусской продукции (прежде всего машиностроительной). Кроме того, усиливается конкуренция со стороны азиатских стран (особенно Китая) в сегменте трудоемких потребительских товаров (легкой промышленности, электроники, бытовой техники).

Нельзя при этом не учитывать особенности малых стран, когда зависимость их экономик от внешних рынков определяет специфику протекания экономических кризисов. Как правило, кризисные явления в экономическом развитии малых стран проявляются с некоторым лагом по сравнению с более крупными экономиками, что, в свою очередь, предопределяет и более поздний выход малых стран из рецессии [8].

Ситуация для Беларуси усугубляется не только сжатием внешних рынков сбыта, но и продолжением увеличения цен на газ, когда на мировом рынке за время кризиса произошло их существенное снижение. В результате разрыв стоимости российского газа для Беларуси и на мировых рынках существенно сократился. С увеличением цен на газ в текущем и следующем годах данный процесс продолжится. К этому следует добавить введение Российской Федерацией с 2010 г. экспортных пошлин на нефтепродукты и ужесточение условий поставки нефти на белорусские НПЗ. Как следствие, Беларусь теряет часть поступлений от разницы между мировыми и российскими ценами при одновременном перераспределении выгод от взаимной торговли в пользу Российской Федерации. Чрезмерное увеличение складских запасов отдельных видов продукции в IV квартале 2008 г. и в 2009 г. в условиях сокращения спроса на внешних рынках также будет являться сдерживающим фактором оживления производства в ближайшие годы.

Одновременно мировой кризис обнажил отдельные недостатки и уязвимости белорусской экономики, которых удавалось избегать в условиях относительно благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры на ведущие позиции национального экспорта. Прежде всего это касается высокой концентрации белорусского экспорта по отдельным товарным видам, странам и товаропроизводителям, низкой технологичности экспорта, его значительной импортоемкости, а также незначительной доходности и субсидируемости ряда экспортных позиций. Поэтому перспективы развития белорусской экономики в ближайшие годы по-прежнему будут определяться состоянием внешнеэкономической конъюнктуры, поскольку для проведения эффективных структурных изменений и внедрения современных технологий требуется время и существенные финансовые ресурсы, которые в условиях кризиса ограничены. Надо отметить, что за прошедшие годы с относительно благоприятными внешнеэкономическими условиями до IV квартала 2008 г. (достаточно отметить, что только в 2007 г. средние цены импорта росли быстрее средних цен экспорта) так и не удалось существенно изменить сложившуюся структуру белорусской экономики и экспорта.

Вместе с тем попытки игнорировать реально складывающуюся экономическую ситуацию на внешних рынках и внутри страны могут только затянуть выход из кризиса и повысить связанные с этим издержки. В связи с этим необходимо внести дополнительные корректировки в проводимую в стране экономическую политику, которая в большей степени способствовала бы не только восстановлению экономического роста, но и поддержанию относительной макроэкономической сбалансированности. На взгляд автора, это касается прежде всего поддержания экономического роста посредством накопления (или медленного сокращения) сверхнормативных складских запасов готовой продукции и чрезмерного стимулирования внутреннего спроса.

Возможно, практика доведения целевых параметров до производителей имела определенный эффект в условиях благоприятной конъюнктуры на соответствующие виды продукции. Однако требования по наращиванию производства отдельных видов промышленной продукции в условиях существенного падения внешнего спроса привело к ряду негативных последствий.

Как известно, промышленная продукция отличается высокой импортоемкостью, которая, по данным межотраслевого баланса, составляет порядка 50%, а по отдельным отраслям (например, машиностроению) — еще выше [9, с. 7]. Таким образом, для ее производства осуществляется значительный импорт сырья, энергоносителей и комплектующих из Российской Федерации, что ухудшает сальдо текущего счета платежного баланса и увеличивает напряженность на валютном рынке. Одновременно у предприятий в условиях замораживания и вымывания оборотных средств из-за работы на склад возрастает потребность в дорогих кредитных ресурсах. Несмотря на принимаемые меры, реальное сокращение складских запасов готовой продукции в ближайшее время представляется достаточно сложной проблемой, что будет сдерживать оживление экономики в отдельных отраслях.

Зарубежные страны в целях замедления конъюнктурного спада производства в условиях мировых кризисов не стремились производить продукцию, на которую сокращался спрос. Пожалуй, одним из немногих исключений являлась Швеция, когда во время кризиса 1977 г. практиковалось субсидирование производства продукции, оседавшей в складских запасах. Государство возмещало фирмам до 20% всех складских расходов в случае сохранения рабочих мест. В результате к середине 1977 г. складские запасы составили более 16 млрд. долл. США, превысив на 5—6 млрд. долл. США наиболее высокий для Швеции уровень. Возможно, в случае краткосрочного ухудшения мировой конъюнктуры данные меры имели бы определенный эффект. Однако в дальнейшем, несмотря на принятие ряда государственных мер по активизации экспорта, Швеция в отличие от других малых западноевропейских стран даже к 1981 г. не смогла восстановить докризисный уровень производства [8, с. 60—61].

В свою очередь, дополнительное стимулирование внутреннего спроса (особенно инвестиционного), несмотря на его положительное влияние на динамику экономического развития, имеет определенные пределы, связанные как с емкостью внутреннего рынка и возможностями реализации на нем отечественной продукции (к тому же отличающейся высокой импортостойкостью, что не позволяет мультиплицировать развитие национального производства), так и ограниченностью финансирования, потребности в котором все в большей степени покрываются за счет внешних заимствований.

Данный подход, как известно, активно использовал Китай, у которого для его реализации имелись соответствующие предпосылки. Во-первых, Китай является крупной страной с емким внутренним рынком, потребности которого (за исключением импорта энергоносителей и сырья) удовлетворяются преимущественно за счет собственного производства. К тому же в условиях кризиса мировые цены на энергоносители существенно упали, что с учетом некоторого укрепления юаня дополнительно стимулировало китайских товаропроизводителей. Кроме того, Китай имеет самые большие в мире валютные резервы, что позволило направить часть средств на стимулирование внутреннего спроса и льготное кредитование под покупку китайских товаров вместо финансовой поддержки американской экономики в условиях высоких валютных рисков по причине нестабильности основной мировой резервной валюты. Определенный эффект китайская экономика получила и в части поддержания

внешнего спроса через предоставление связанных кредитов другим странам.

В свою очередь, в Республике Беларусь расширение внутреннего спроса связано с увеличением жилищного строительства, развитием лизинговых схем на приобретение отечественной машиностроительной продукции, льготным кредитованием покупки отечественных потребительских товаров длительного пользования. Все вышеперечисленные направления, с одной стороны, имеют соответствующие ограничения, с другой — увеличивают импорт, не оказывая в краткосрочной перспективе заметного влияния на рост экспорта.

В частности, по машиностроительной продукции и ряду потребительских товаров длительного пользования внутренний рынок составляет относительно небольшую долю. Расширение реализации данных товаров на внутреннем рынке (за исключением вытеснения таким образом аналогичной импортной продукции) ведет к нарастанию импорта без соответствующего экспорта.

Что касается увеличения жилищного строительства, то чрезмерное его наращивание в условиях кризиса упирается в ряд ограничений. Во-первых, импортостойкость строительной отрасли, по данным межотраслевого баланса, составляет порядка 25 % [9, с. 8]. С увеличением с 2007 г. цен на энергоносители данный показатель будет еще выше, но в отличие от промышленности, которая при более высоком уровне импортостойкости обеспечивает почти весь товарный экспорт, построенное жилье практически не экспортируется (если не считать его продажу

иностранцам, например, гражданам Российской Федерации) и остается на территории страны. Таким образом, расширение жилищного строительства приведет к дополнительному росту импорта, который даже частично не будет скомпенсирован за счет увеличения экспорта.

Вторым важнейшим ограничением являются ресурсные возможности банковской системы для долгосрочного кредитования. Учитывая, что строительство жилья преимущественно осуществляется по льготным кредитам (3—5% годовых), то разница между увеличившимися во время кризиса рыночными и льготными процентными ставками дополнительно ляжет на госбюджет. К этому следует еще добавить расходы на инфраструктуру. Возрастают в последние годы бюджетные расходы и на компенсацию жилищно-коммунальных услуг, поскольку доля покрытия стоимости тарифов на ЖКУ населением сокращается. С другой стороны, одновременно увеличатся налоговые поступления в бюджет от расширения жилищного строительства, производства строительных материалов и конструкций, что частично скомпенсирует дополнительные бюджетные расходы.

И, наконец, необходимо учитывать существующие ограничения в части производственных мощностей в строительстве и промышленности строительных материалов и конструкций, что в конечном счете окажет сдерживающее влияние на экспортные возможности строительного комплекса страны.

*Продолжение статьи
в следующем номере.*

Источники:

1. Бюллетень банковской статистики // Национальный банк Республики Беларусь. — Мн., 2009. — № 9. — С. 229.
2. Бюллетень банковской статистики // Национальный банк Республики Беларусь. — Мн., 2010. — № 2. — С. 278.
3. Бюллетень банковской статистики // Национальный банк Республики Беларусь. — Мн., 2010. — № 6. — С. 287.
4. Внешняя торговля Республики Беларусь. Ст. сб. — Мн.: Национальный статистический комитет Республики Беларусь, 2009. — С. 382.
5. Социально-экономическое положение Республики Беларусь. Январь 2009 г.: стат. бюллетень. — Мн.: Национальный статистический комитет. — С. 295.
6. Социально-экономическое положение Республики Беларусь. Январь 2010 г.: стат. бюллетень. — Мн.: Национальный статистический комитет. — С. 368.
7. Социально-экономическое положение Республики Беларусь. Январь — июнь 2010 г.: стат. бюллетень. — Мн.: Национальный статистический комитет. — С. 344.
8. Малые страны Западной Европы / Отв. ред. Ю.И. Юданов. — Москва: Мысль, 1984. — С. 396.
9. Энергетическая и финансово-экономическая ситуация в Беларуси: Материалы “круглого стола”. — Минск: Фонд им. Фридриха Эберта, 2009. — С. 136.