

Акулич Владимир

Злотников Леонид

Ефименко Юлия

Мельгуй Ярослав

НАЦИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА БЕЛАРУСИ

Конспект лекций



Автор картины – Елизавета Ефременко

2016 год

Раздел I. Макроэкономическая диагностика.

I.1. Реальный сектор

I.2. Фискальный сектор

I.3. Монетарный сектор

I.4. Внешний сектор

Эксперт: объем чистых ПИИ в текущем году составит чуть более 1 млрд. долларов



Aug 30 2016

В июне состояние текущего счета улучшилось: сальдо стало положительным и составило 0,3 млрд. USD. Если рассматривать поквартально, то сальдо текущего счета во втором квартале было также положительным и составило 3,4 млн. USD или 0,0% к ВВП. Тем не менее, в июне отток иностранного капитала по финансовому счету составил 0,4 млрд. USD, хотя в предыдущие пять месяцев наблюдался его приток. Иностранные компании в июне вывели из страны рекордную сумму доходов, что привело к сокращению прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в виде реинвестированных доходов и поставило под угрозу выполнение плана по привлечению ПИИ.

[Читать полностью](#)

Дефицит текущего счета страны ежемесячно прирастает на 170 млн. долларов



Aug 02 2016

Если тренд сохранится, то дефицит текущего счета платежного баланса Беларуси по итогам года может составить 6% к ВВП. При этом весь платежный баланс в последние месяцы является бездефицитным, но финансируется за счет некоего неучтенного притока иностранного капитала, который отображается в статье «статистические расхождения».

[Читать полностью](#)

Банки продолжают финансировать дефицит текущего баланса



Jul 18 2016

В июне продолжился тренд на сокращение ЧИА банковской системы, который возобновился в этом году после двухлетнего перерыва. Сокращение ЧИА банковской системы означает, что банки финансируют дефицит текущего баланса. В первом полугодии для этих целей ими было привлечено 0,6 млрд. USD.

[Читать полностью](#)

Дефицит в торговле энергетическими товарами ставит под угрозу устойчивость текущего баланса



Jun 17 2016

На 99,3% дефицит по балансу товаров был сформирован в 1-м квартале текущего года за счет внешней торговли топливно-энергетическими товарами, на которую курс национальной валюты непосредственного влияния не оказывает.

[Читать полностью](#)

Внешние условия для экономики Беларуси могут не улучшиться еще десять лет



May 24 2016

По прогнозу Всемирного банка в ближайшие десять лет средняя цена на нефть будет находиться в диапазоне 45-65 USD за баррель.

[Читать полностью](#)

I.5. Сектор домашних хозяйств

Населению все труднее становится сохранять привычку к потреблению



Эксперты Центра развития ВШЭ в своем ежемесячном обзоре утверждают, что «*для выхода из кризиса Беларуси не стоит рассчитывать на население*».

[Читать полностью](#)

I.6. Межсекторальные связи

Рецессия в экономике Беларуси тесно связана с внешним долговым кризисом



Aug 04 2016

Население и вслед за ним банки сократили объем поддержки других экономических агентов: предприятий, Нацбанка и правительства. Разницу на 80% закрыл остальной мир (внешний сектор), значительно увеличив объем оказываемой поддержки. При этом правительство стало забирать для погашения внешнего долга гораздо больший объем поддержки, в результате чего предприятия испытывают стесненность в финансовых ресурсах. Такая картина вырисовывается, если анализировать данные межсекторального баланса финансовых потоков.

[Читать полностью](#)

I.7. Сбалансированность рынков

I.5.1. Рынок труда

Основания для роста реальной зарплаты не так уж очевидны



Aug 26 2016

Ряд индикаторов указывает на то, что нынешний уровень зарплаты достаточно высок и отсутствуют системные факторы для ее ощутимого роста в ближайшей перспективе. При этом рост зарплаты на протяжении последних шести месяцев обусловлен скорее фактором сезонности. С большой вероятностью в последующие месяцы мы увидим снижение номинальной и реальной зарплаты. Попытка добиваться повышения зарплаты административными методами может снова привести к разбалансировке экономики и нарушить хрупкую макроэкономическую стабильность.

[Читать полностью](#)

Во втором квартале зафиксирован исторический минимум уровня занятости



Aug 18 2016

Несмотря на то, что темпы снижения ВВП начали замедляться (что во многом обусловлено эффектом низкой базы), индикаторы занятости указывают на то, что экономика Беларуси продолжает оставаться в кризисном состоянии. Так, первый год новой пятилетки бьет все рекорды по снижению численности занятых работников в экономике.

[Читать полностью](#)

Могут ли мигранты повысить конкурентоспособность Беларуси?



Dec 01 2015

Беларусь одна из немногих стран мира, которая не включена в рейтинг Всемирного экономического форума. Экономисты Исследовательского центра CASE Belarus рассчитали, что Беларусь в 2013 году заняла бы 55-е место, если бы была включена в рейтинг глобальной конкурентоспособности. Однако по эффективности рынка труда Беларусь занимает всего лишь 84 место из 148-ми стран.

[Читать полностью](#)

1.5.2. Валютный рынок

Аналитики CASE Belarus: Ситуация на валютном рынке остается неоднозначной



Это следует из аналитического обзора состояния экономики Беларуси за 2015 год, представленного Исследовательским центром CASE Belarus.

[Читать полностью](#)

1.5.3. Финансовый рынок

Депозиты населения два месяца подряд уменьшаются и в рублях, и в валюте



Впервые за последние годы наблюдается явление, когда два месяца подряд снижаются, как рублевые, так и валютные вклады населения.

[Читать полностью](#)

Менее 2% белорусов вкладывают деньги в ценные бумаги



В развитых странах уже более ста лет финансовые рынки дают дополнительный доход и служат инструментом для приумножения капитала для большей части трудоспособного населения, в то время как в Беларуси, эта цифра составляет менее 2%.

[Читать полностью](#)

Раздел II. Экономический рост

Тренд реального ВВП в Беларуси снижается уже 41 квартал подряд



Jul 25 2016

Потенциал (тренд) белорусской экономики третий год подряд находится в отрицательном диапазоне и составляет минус 2-3%, в то время как потенциал польской экономики в последние пять лет находится на уровне - плюс 3%. "*Сравнение трендов экономического роста в Беларуси и Польше подтверждает, что на рецессию в Беларуси в большей степени влияют внутренние специфические для Беларуси факторы, а не внешние шоки*", - считают аналитики CASE Belarus.

[Читать полностью](#)

Экономика Беларуси оттолкнулась от дна, но ей угрожает кризис неплатежей



Jun 14 2016

В Беларуси экономика пока только оттолкнулась от дна и теперь вместо 4% замедляется на 3%. Однако дисбалансы накапливаются, так как государство продолжает поддерживать госпредприятия. Просроченная задолженность растет быстрыми темпами и около трети предприятий терпят убытки. Так оценивают общее состояние экономики Беларуси аналитики Центра развития ВШЭ в своем ежемесячном докладе.

[Читать полностью](#)

Депрессивность инвестиционного процесса обуславливает рецессию



May 03 2016

Анализ поквартального ВВП со стороны спроса показывает, что рецессия в экономике Беларуси обусловлена главным образом депрессивностью инвестиционного процесса.

[Читать полностью](#)

Отрицательный разрыв выпуска достиг исторического максимума



Jun 13 2016

По расчетам сотрудников Нацбанка Беларуси в I квартале текущего года уровень разрыва выпуска снизился еще на 0,3% и составил минус 5,7%.

[Читать полностью](#)

Всемирный банк: рецессия в Беларуси сохранится еще два года



Согласно среднесрочному прогнозу группы Всемирного банка в Беларуси ожидается «снижение реального ВВП на 3% в 2016 году и на 1% в 2017 году». И только в 2018 году стоит ожидать возобновление экономического роста на уровне 0,3%.

[Читать полностью](#)

Раздел III. Инфляция.

Инфляция замедляется без особого вмешательства государства



Jul 21 2016

Если сравнивать за последнее полугодие, то Беларусь сохраняет лидерство по инфляции среди стран ЕАЭС. Тем не менее, инфляция замедляется и в Беларуси. Индексы цен снижаются во всех отраслях. Основные факторы сейчас работают на замедление инфляционных процессов. Если бы не сохранение высоких инфляционных ожиданий, то инфляция замедлялась бы еще быстрее.

[Читать полностью](#)

Раздел IV. Макроэкономическая политика

IV.1. Политика Нацбанка

Эксперт: Возможно это не последнее снижение ставки рефинансирования в этом году



Aug 08 2016

Нынешний уровень инфляции (12% в годовом выражении) и валютного курса дают Нацбанку основания для дальнейшего снижения ставки рефинансирования до величины – 14-15%. Комментарий аналитика CASE Belarus Владимира Акулича по поводу снижения ставки рефинансирования.

[Читать полностью](#)

В последние месяцы коммерческие банки испытывают избыток ликвидности



Jul 07 2016

Можно говорить о развороте тренда в регулировании ликвидности банковской системы. Если с декабря 2015 г. по март 2016 г. Нацбанк на чистой основе подкрепил банки ликвидностью на сумму 1,8 млрд. BYN (18,4 трлн. BYR), то в апреле-мае текущего года он наоборот изъяс у банков 0,8 млрд. BYN (8 трлн. BYR) – рис. 1. За июнь полной статистики еще нет, но по данным оперативной ежедневной статистики, которую предоставляет Нацбанк, можно судить, что в июне и начале июля Нацбанк продолжал изымать избыточную ликвидность у банков.

[Читать полностью](#)

Центр развития ВШЭ: как и в предыдущие годы следует ожидать преждевременное смягчение политики



Jun 09 2016

Возможно, это отразится в дальнейшем на снижении ставки рефинансирования. Эксперты в своем обзоре обращают внимание на то, что ставка рефинансирования на уровне 22% является высокой, и помимо прочего, «дорого обходится бюджету, так как возмещение процентных платежей [в Беларуси] привязано к ставке рефинансирования». По их мнению «Нацбанк ожидает охлаждение потребления и замедления инфляции, а также сохранение чистого предложения валюты и замедления инфляции импорта, что позволит снизить ставку».

[Читать полностью](#)

Привязка белорусского рубля к российскому рублю становится реальностью



В последнее время все заметней стала наблюдаться синхронность в изменениях курсов белорусского и российского рубля по отношению к доллару и евро.

[Читать полностью](#)

IV.2. Внешнеэкономическая политика

Диверсификация экспорта товаров проваливается



Jul 12 2016

Несмотря на планы по диверсификации экспорта, принятые на текущую пятилетку, доля России во внешней торговле Беларуси продолжает расти. За первые четыре месяца текущего года доля России выросла сразу на 3%. Эксперты видят в этом риски в части сохранения уязвимости экономики Беларуси к внешним шокам, в частности к ситуации в экономике России.

[Читать полностью](#)

ЕАЭС расплзается



По мнению независимого аналитика Леонида Злотникова, отношения между странами в Евразийском экономическом союзе сегодня образно можно представить как "лебедь, рак и щука против дракона". О нынешнем состоянии и оценке перспектив развития ЕАЭС читайте в пятилогии известного автора.

[Читать полностью](#)

IV.3. Социальная политика

Каждой пятой семье с детьми-инвалидами не хватает средств на продукты питания



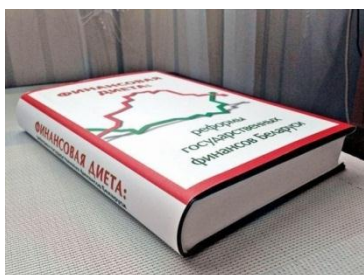
Apr 03 2016

В Беларуси насчитывается 28 тысяч детей с особенностями физического развития или 2% от их общего числа.

[Читать полностью](#)

Раздел V. Структурные реформы

Рецензия на книгу "Финансовая диета"



Apr 01 2016

В феврале вышла в свет книга «Финансовая диета: реформы государственных финансов Беларуси», которая сразу вызвала интерес у читателей.

[Читать полностью](#)

Злотников: Без рыночных реформ спад уровня жизни будет долгим



Dec 31 2015

Автор данной статьи полемизирует с бывшим и сегодняшним советниками президента по экономике, чьи статья в поддержку командной белорусской модели были опубликованы в уходящем году, и отстаивает необходимость либеральных рыночных реформ.

[Читать полностью](#)

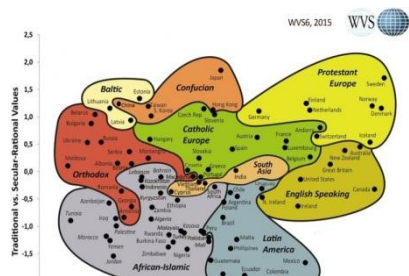
Эксперты группы ВБ рекомендуют сокращение директивного кредитования увязывать с реструктуризацией госпредприятий



В отдельной аналитической записке, подготовленной экспертами Группы Всемирного банка, предлагается особое внимание в Беларуси уделить совершенствованию распределения кредитных ресурсов.

[Читать полностью](#)

Реформация постучит



Dec 09 2015

Кто может провести реформы в Беларуси? Способны ли это сделать нынешние чиновники? Кто может помочь им в этом? Готово ли население к реформам?

[Читать полностью](#)

Раздел VI. Отраслевые рынки (Диагностика состояния отдельных отраслей)

VI.1. Машиностроение

Прошлый год стал самым кризисным для машиностроения за всю историю



Aug 04 2016

В последние два года машиностроение в Беларуси переживает настоящий кризис. На это указывает анализ макроэкономических данных, опубликованных Белстатом в сборнике «Промышленность Республики Беларусь» (2016). По мнению президента CASE Belarus Сержа Навродского, «нынешний кризис в Беларуси как следствие экспортозависимости от России говорит о том, что машиностроение придется реформировать раньше или позже».

[Читать полностью](#)

Эксперт: Нужно посмотреть на машиностроение по-другому, как на IT-сектор



Jul 05 2016

Сегодня Словакия занимает первое место в Европе по производству легковых автомобилей в пересчете на душу населения. Эту страну часто называют «европейским Детройтом» за то, что в ней разместили производства крупнейшие мировые автомобильные компании. Но когда Словакия начинала путь реформ в 1990-х годах, то не было программы о том, что они будут производить все для машиностроения. Этот сектор появился сам по себе благодаря тому, что были созданы возможности для компаний, которые там сегодня существуют. Это удачный опыт структурной перестройки экономики страны, когда на предприятиях бывшей оборонной промышленности были размещены производства автомобилей и авто компонентов. Ключевую роль при этом сыграли иностранные инвестиции.

[Читать полностью](#)

Ученые: Нефтехимия важнее для государства, чем машиностроение



Государство в Беларуси распоряжается почти 80-тью процентами доходов от экспорта нефтепродуктов и химических продуктов, в то время как в машиностроении эта доля составляет примерно 50%. Такие оценки приводятся в исследовании, которое провели ученые Белорусского государственного экономического университета (БГЭУ).

[Читать полностью](#)

VI.2. Банковский сектор

Крупные банки ухудшили показатели по прибыльности в первом полугодии



По итогам первого полугодия 2016 года валообразующие банки Беларуси — «Беларусбанк», «БПС-Сбербанк», «Белагропромбанк», «Белинвестбанк» — ухудшили показатели по прибыльности. Лидерство в этом году захватил банк с иранским капиталом «ТК-Банк».

[Читать полностью](#)

S&P: Банковский сектор Беларуси по рискам находится на одном уровне с Украиной и Грецией



May 13 2016

Согласно обзору международного рейтингового агентства Standard & Poors, банковский сектор Беларуси относится к 10-й группе по уровню страновых и отраслевых рисков (*BIRCA). К ней относятся страны с наибольшими рисками в их банковских секторах. Помимо Беларуси к 10-й группе относятся такие страны, как Греция, Украина, Египет.

[Читать полностью](#)

Аналитики Moody's сохраняют негативный прогноз по банковской системе Беларуси



Прогноз агентства Moody's по банковской системе Беларуси остается неизменно негативным с июня 2009 года. Эксперты обращают внимание на то, что ухудшение операционной среды будет способствовать дальнейшему разрушению автономной финансовой устойчивости банков, в то время как способность правительства оказывать поддержку очень ограничена.

[Читать полностью](#)

Раздел VI. Экономика других стран

Нам есть чему поучиться у стран Балтии



Aug 31 2016

Предлагаем вашему вниманию цикл небольших статей известного макроэкономиста Леонида Злотникова, приуроченную к годовщине (25 лет) распада СССР. Речь пойдет о нынешнем состоянии экономик бывших советских республик – Эстонии и Литвы, которые в отличие от Беларуси провели рыночные реформы. Как жизнь в этих странах сегодня отличается от жизни в Беларуси?

[Читать полностью](#)

МВФ: Без структурных реформ рост экономики Китая может замедлиться до 3%



Рекомендации МВФ для Китая во многом схожи с рекомендациями для Беларуси. Главный посыл: стране необходимо ускорить структурные реформы, чтобы сильнее стимулировать среднесрочный рост и снизить риски для финансовой системы. Под структурными реформами МВФ понимает, прежде всего, реструктуризацию жизнеспособных и ликвидацию нежизнеспособных госпредприятий.

[Читать полностью](#)

Экономика Польши демонстрирует уверенный рост



В данный момент происходит уверенный рост в экономике Польши: ВВП растет, безработица снижается, увеличились реальные доходы и потребление.

[Читать полностью](#)

Экономика Украины вышла из продолжительной рецессии



В первом квартале ВВП вырос на 0,1%, объем промышленного производства – на 3,1%, инвестиции в основной капитал – на 0,7%, реальная зарплата – на 3,9%. С перерывом в два года возобновился приток ПИИ в экономику Украины.

[Читать полностью](#)

В экономике Казахстана нарастают кризисные явления



По итогам января-мая текущего года экономика Казахстана сократилась на 0,2% (год к году) при официальном прогнозе роста ВВП на этот год в 0,5%. Согласно прогнозу аналитиков Центра развития ВШЭ, *«в целом за год рост будет близок к нулю»*.

[Читать полностью](#)

Раздел VII. Межстрановые сопоставления

Беларуси есть место в рейтинге глобальной конкурентоспособности



Aug 28 2015

До сегодняшнего дня Беларусь не входит в рейтинг глобальной конкурентоспособности, который составляется Всемирным экономическим форумом совместно с ведущими исследовательскими институтами и компаниями в странах, анализируемых в докладе. В последнем докладе было представлено 144 страны. Из бывших советских республик помимо Беларуси в этот рейтинг не входят лишь Туркменистан и Узбекистан.

[Читать полностью](#)