

Макроэкономическое развитие Беларуси



Конференция «Экономика Беларуси: снова перед выбором»

Минск, 3-4 ноября 2015 года

Бас Б. Баккер

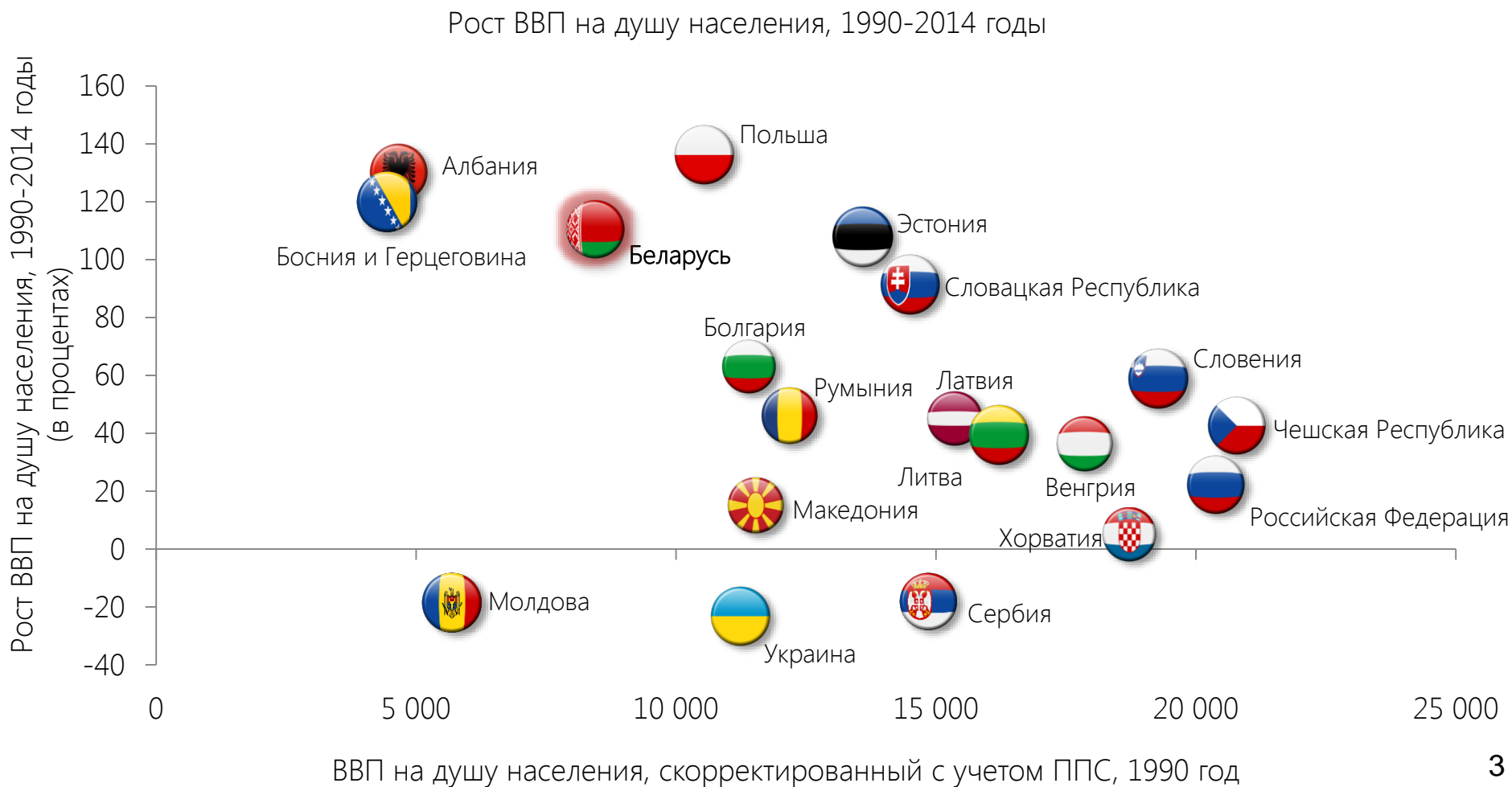
Глава постоянного представительства МВФ
для Центральной и Восточной Европы

Макроэкономическое развитие Беларуси с учетом исторической перспективы и опыта других стран



- Как соотносится опыт Беларуси после перехода к рынку с опытом других стран?
- Почему в последние годы наблюдается замедление экономического роста?
- Устойчива ли модель экономического роста?
- Как можно исправить ситуацию?

На протяжении всего периода 1990–2014 годов Беларусь демонстрировала достаточно высокий экономический рост



Но в последние годы рост замедлился

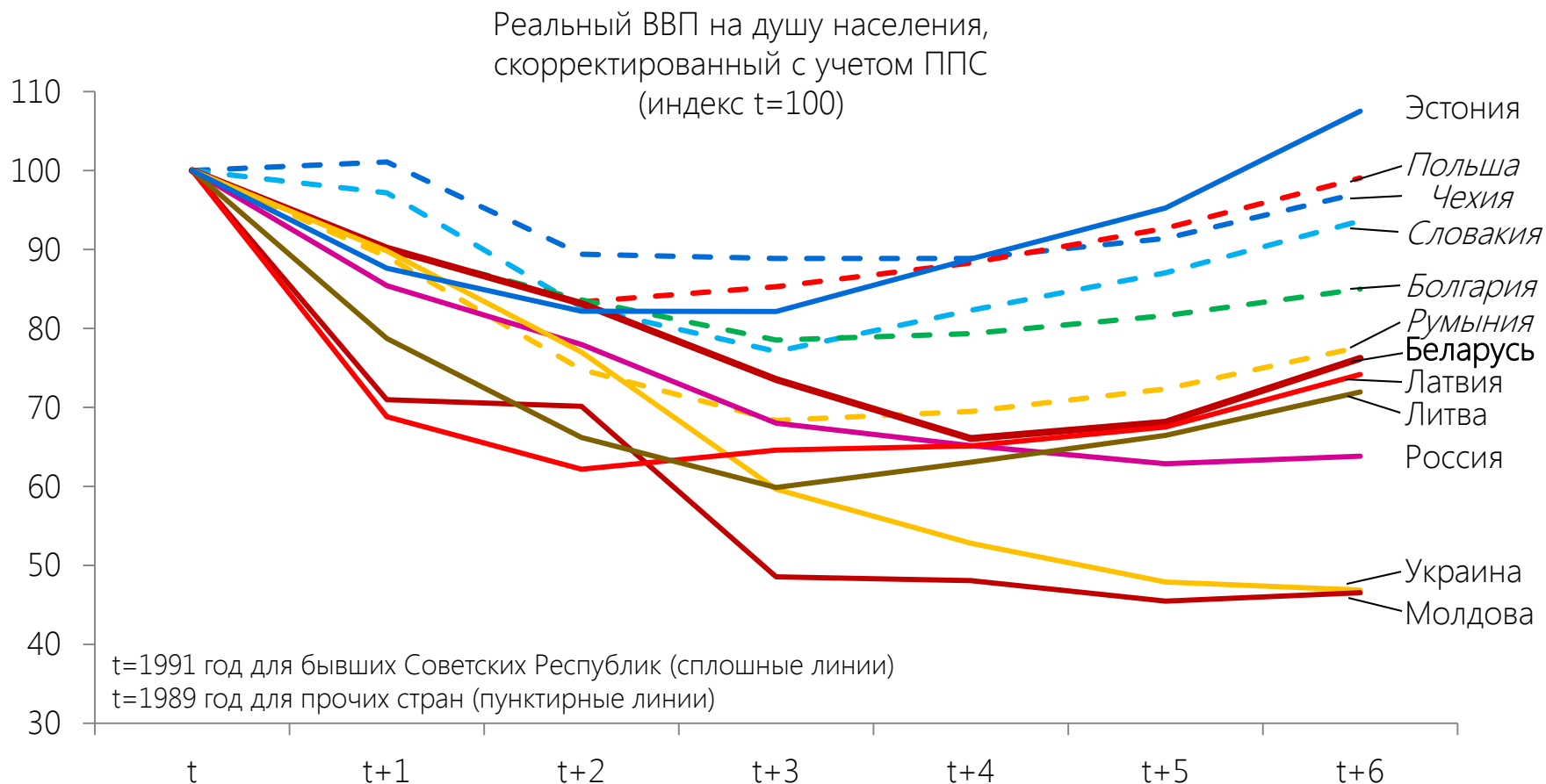


Три этапа макроэкономического развития Беларуси с момента обретения независимости:

- Сжатие экономики после обретения независимости (1992-1995 годы)
- Годы экономического подъема (1995-2009 года)
- Годы медленного роста (2010-201[5?] годы)

- Есть надежда, что наступит четвертый этап:
 - Устойчивый рост, 2016-

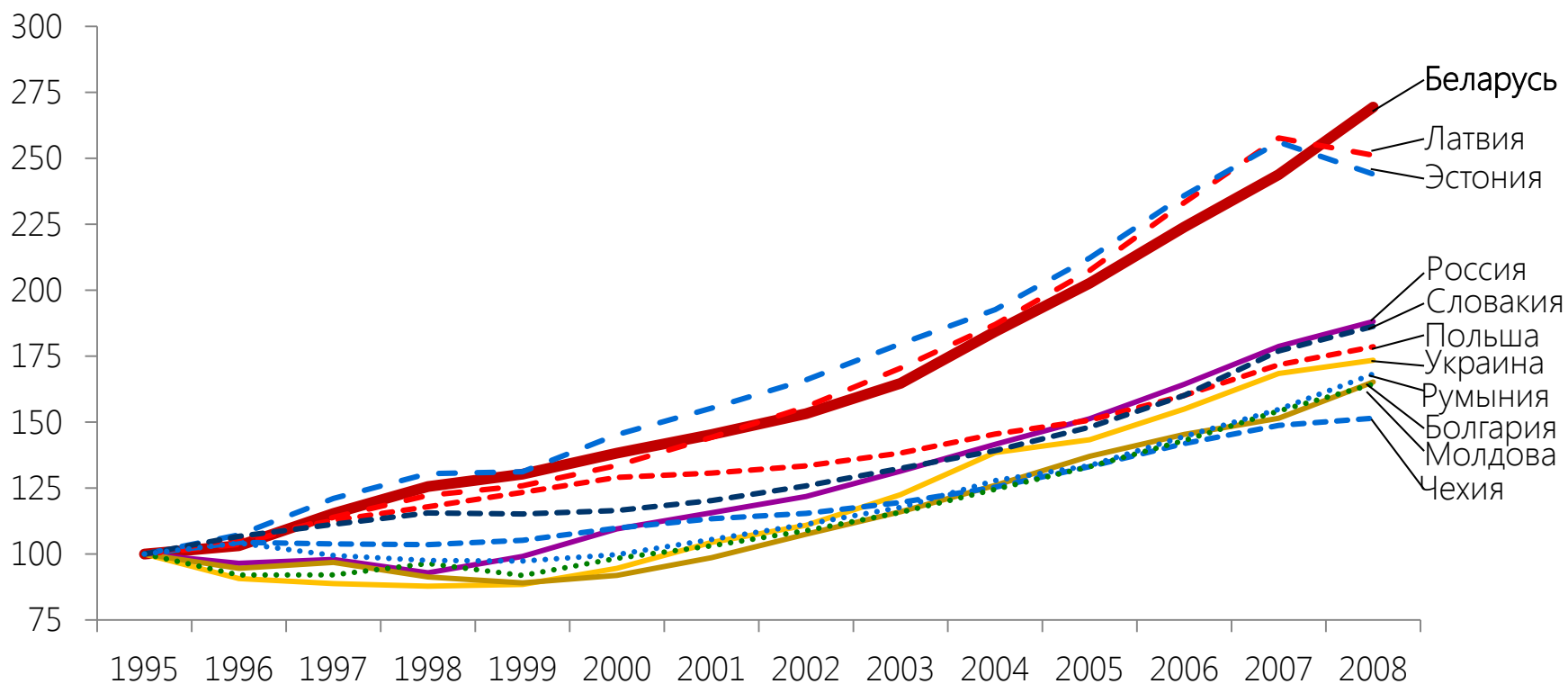
Резкое сокращение ВВП в начале переходного периода



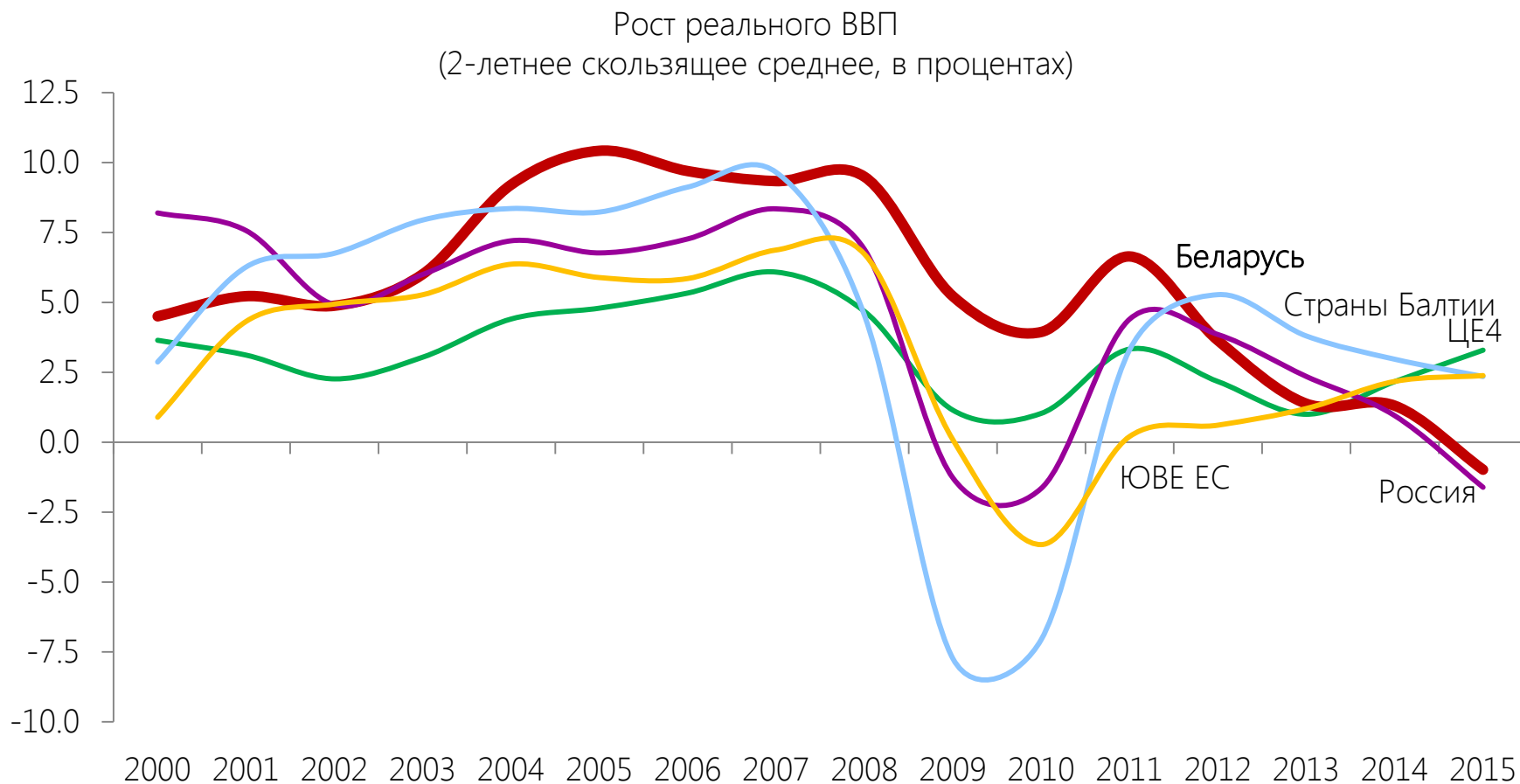
1995-2008 годы: бурный экономический рост



Реальный ВВП на душу населения,
скорректированный с учетом ППС
(индекс 1995 год =100)



После 2009 года экономический рост резко замедлился



Внешние факторы определенно сказались на замедлении темпов экономического роста: экспортные рынки Беларуси переживают трудный период



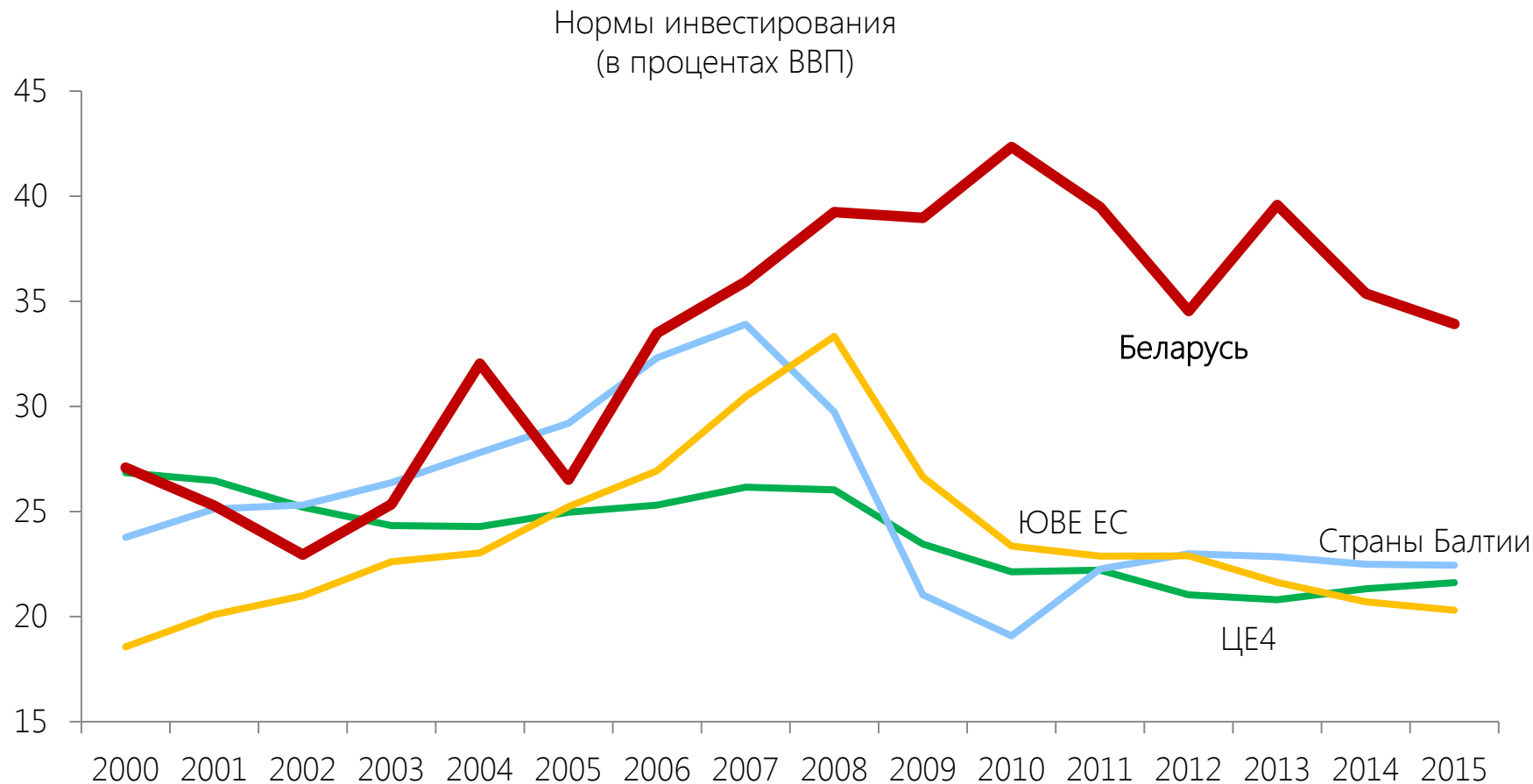
Примечание. Рост экспортного рынка представляет собой средневзвешенный реальный рост ВВП торговых партнеров Беларуси, на которых приходится свыше 95 процентов ее экспорта.

Но существует также проблема, в большей мере имеющая структурный характер



- Экономический рост все в большей степени зависел от неустойчивого подъема инвестиций / внутреннего спроса
 - Это привело к кризисам ПБ
 - Производительность (СФП) снижалась, нейтрализуя отдачу от увеличения объема капитала

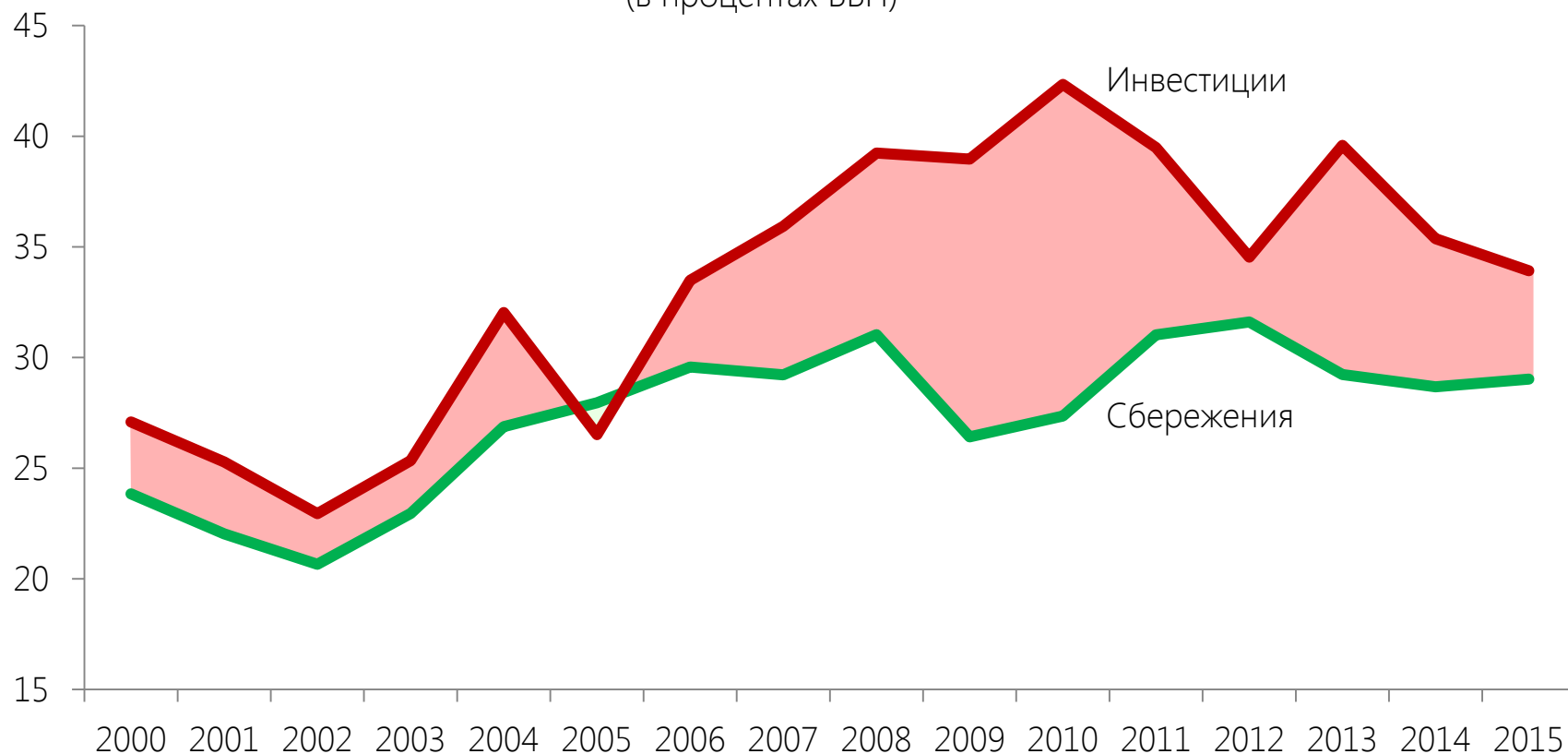
Отношение инвестиций к ВВП в 2000-е годы резко выросло



Поскольку внутренних сбережений было недостаточно...



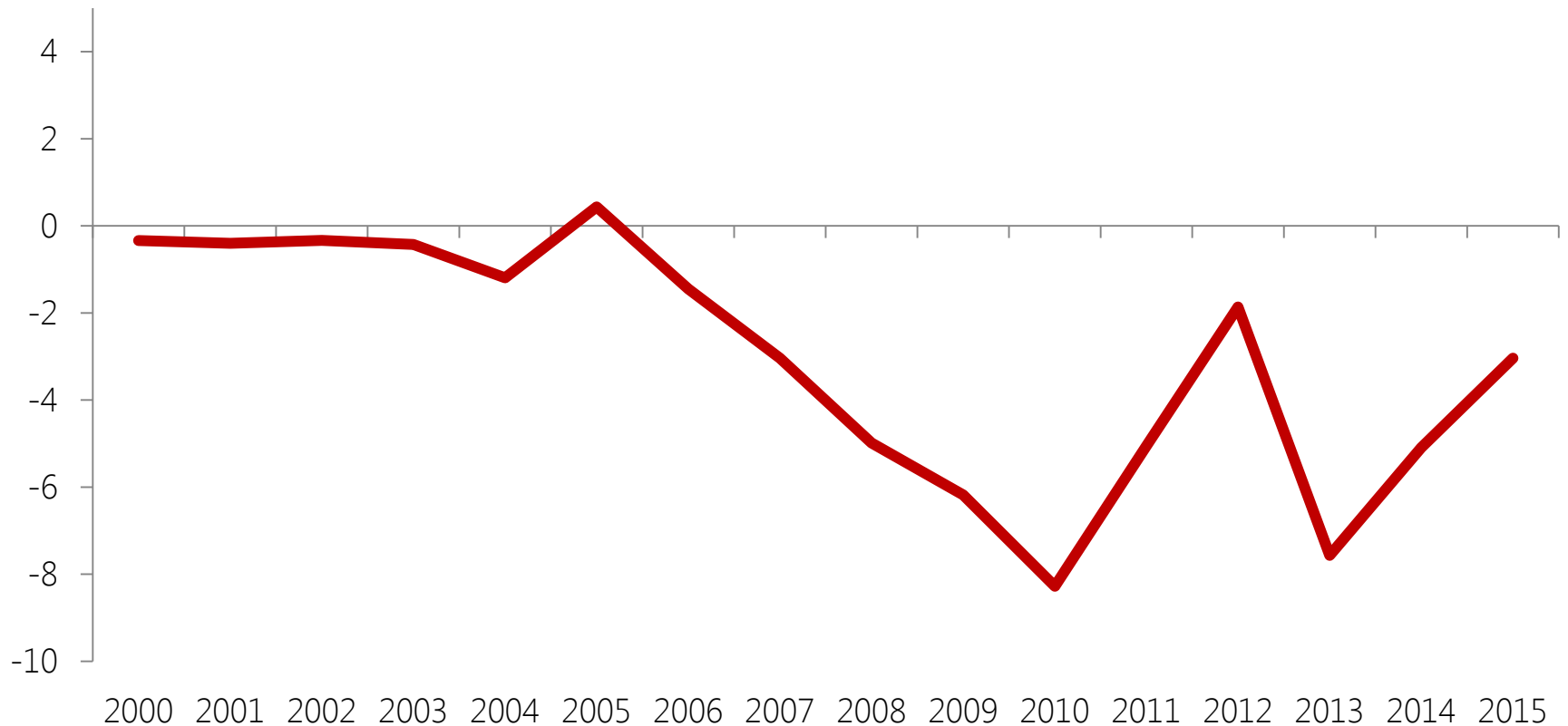
Нормы инвестирования и сбережений
(в процентах ВВП)



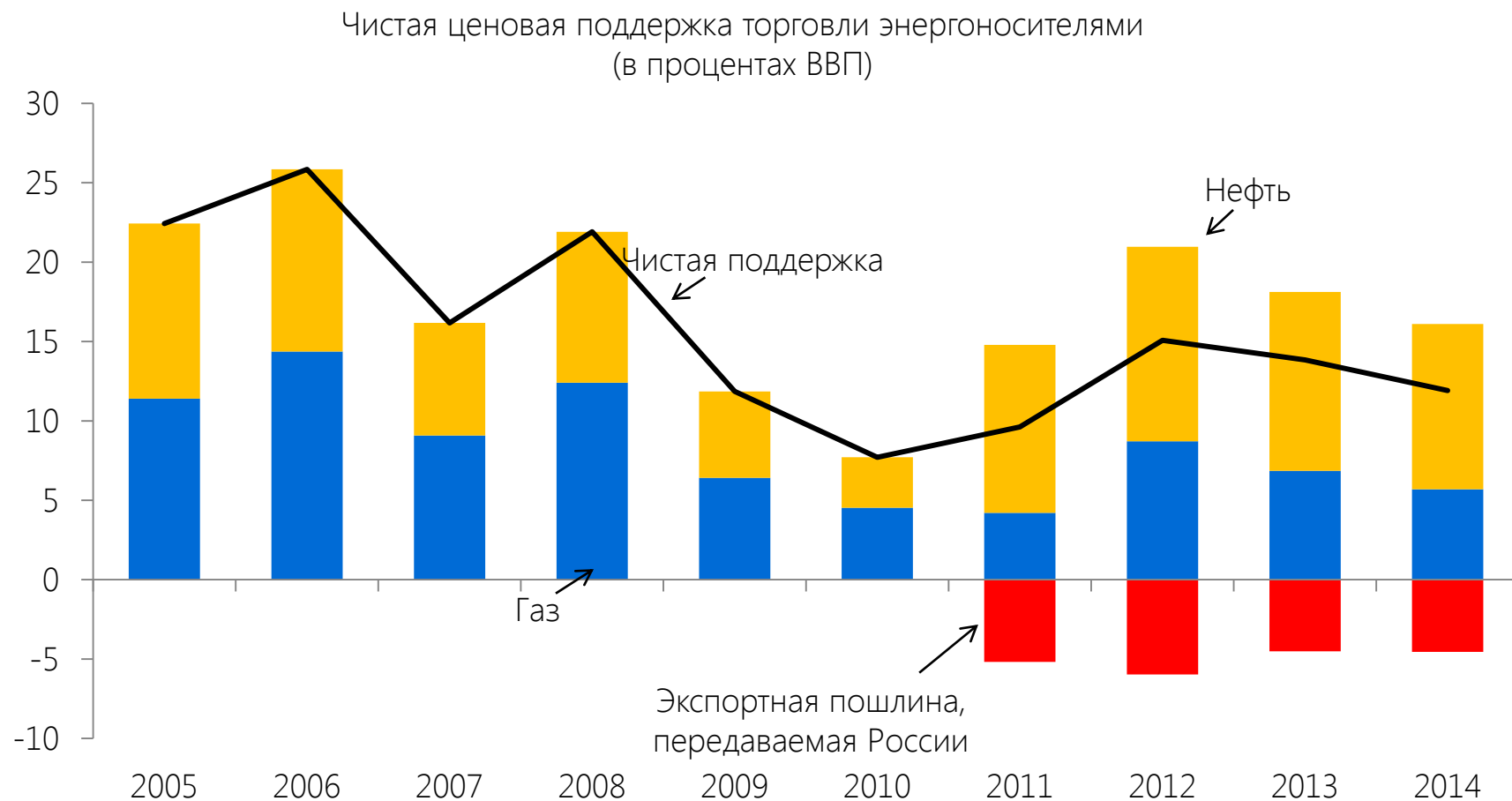
...дефицит по счету текущих операций резко увеличился...



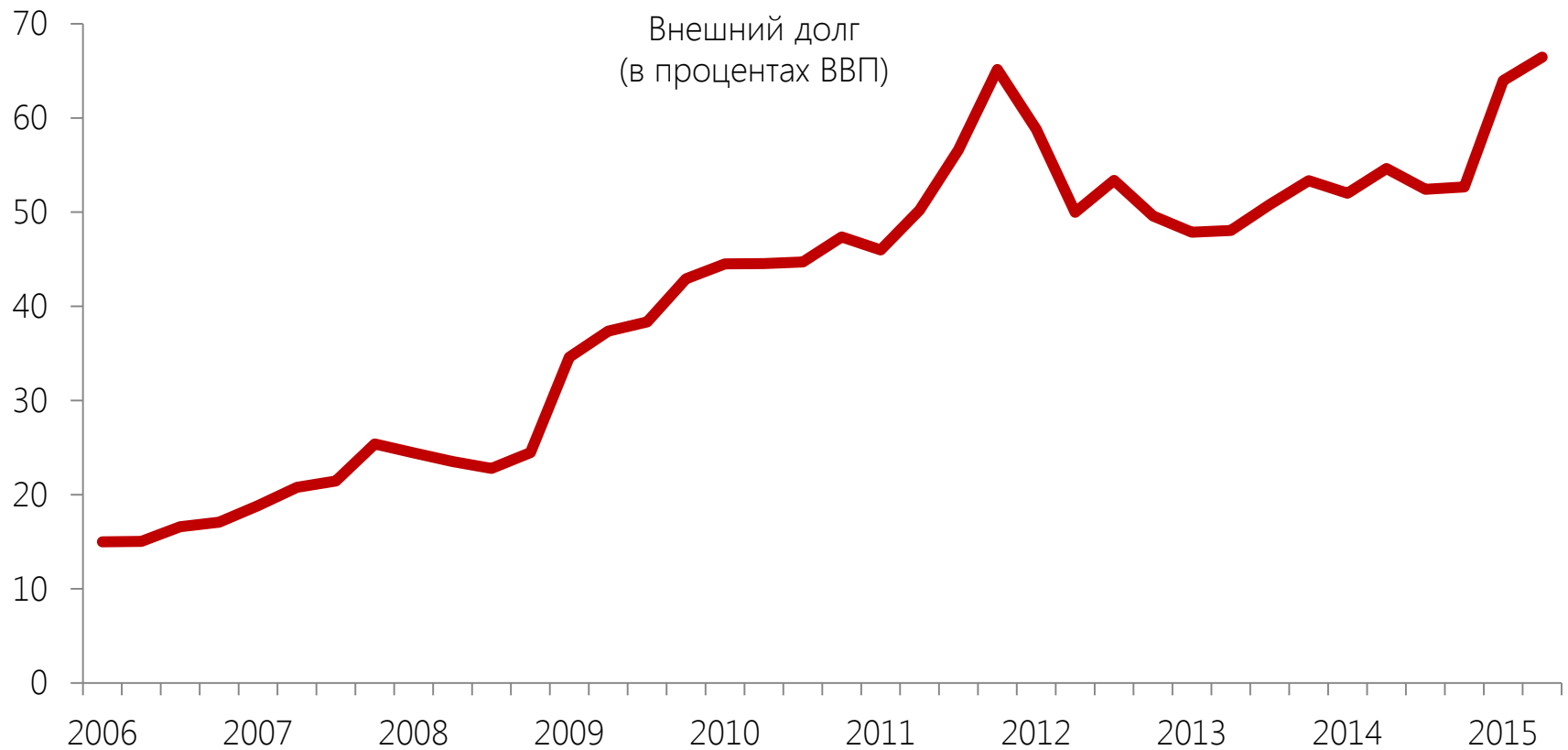
Сальдо счета текущих операций
(в процентах ВВП)



...и был бы еще выше в отсутствие поддержки со стороны России



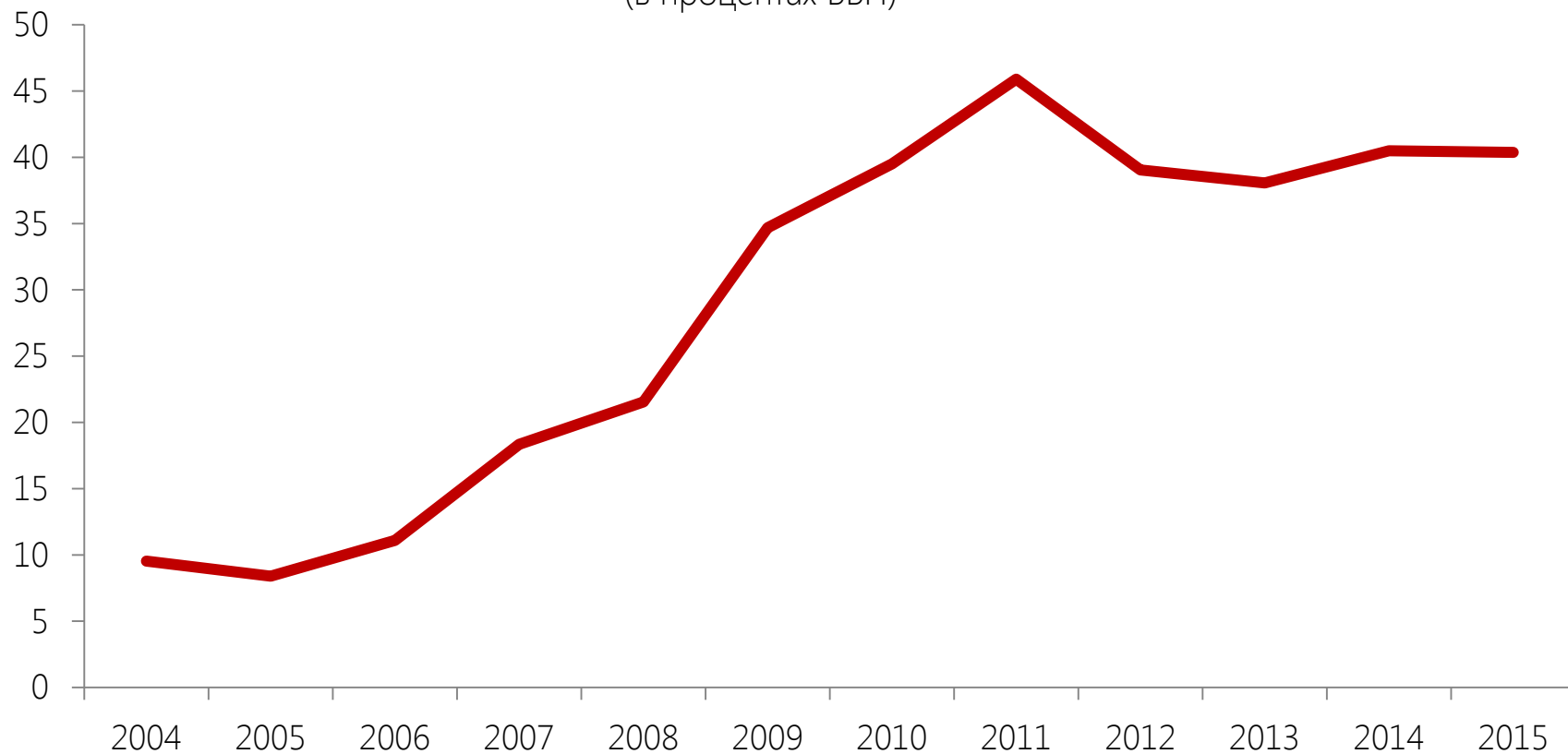
Ускорение темпов роста внешнего долга



А также государственного долга.



Долг сектора государственного управления
(в процентах ВВП)



Быстрый рост заработной платы



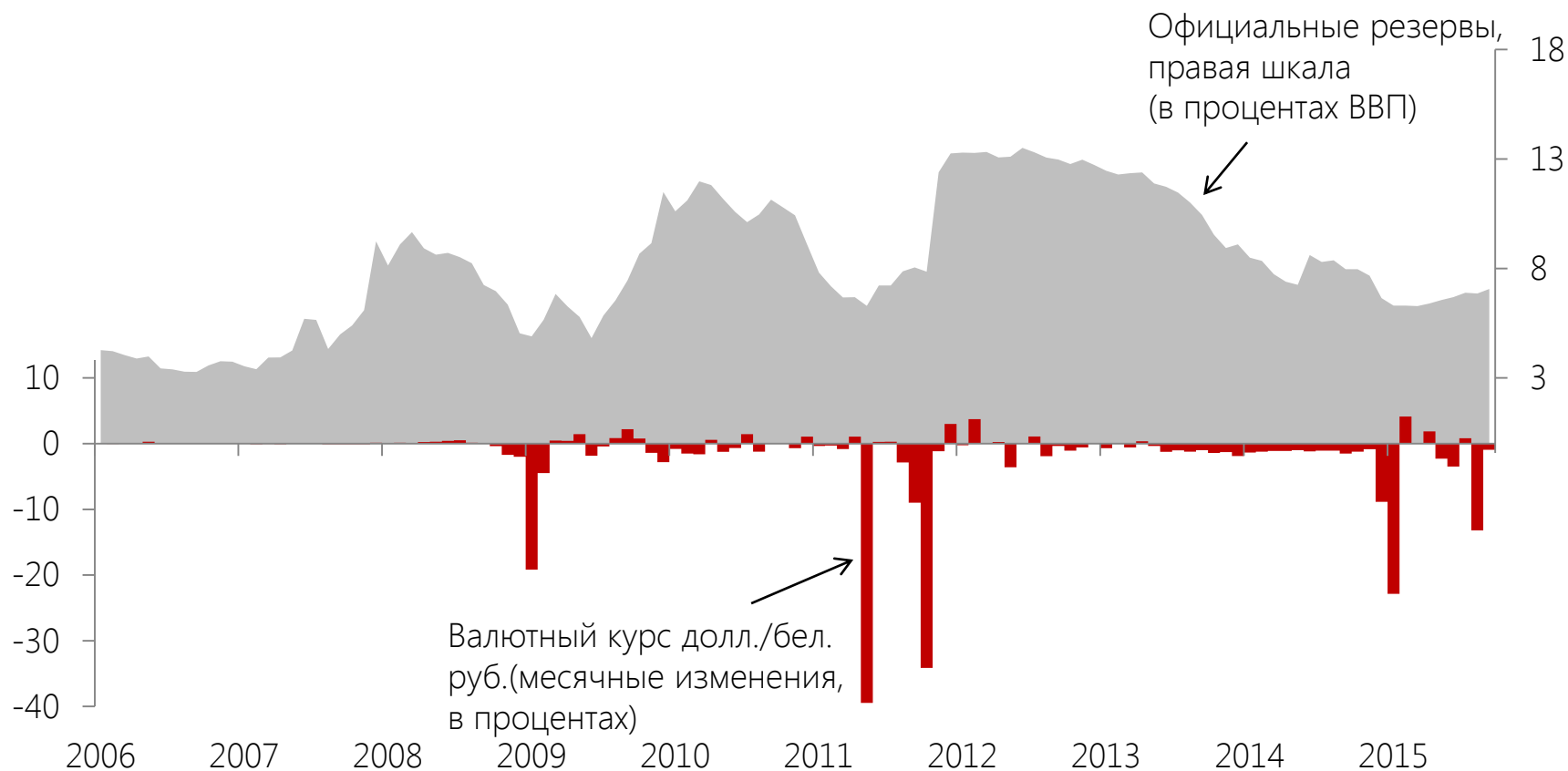
Средняя месячная заработная плата в долларах США



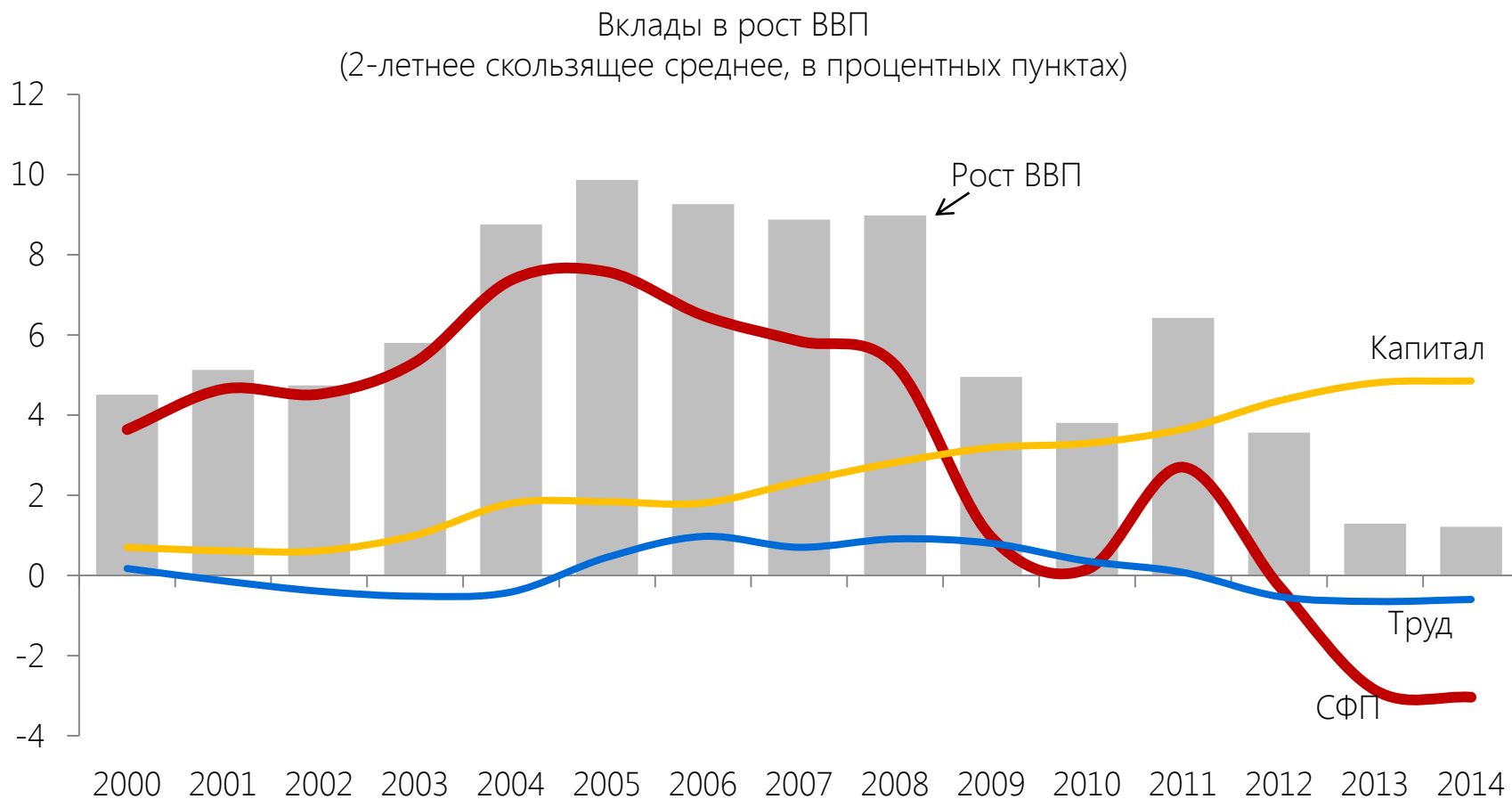
Ситуация стала неустойчивой, имели место несколько кризисов ПБ



Изменения в валютном курсе и официальных резервах



Активные инвестиции увеличили объем капитала, но это все в большей мер сводилось на нет снижением СФП



Без реформ – два варианта



- При использовании существующей модели, с учетом ограничения ликвидности, существует два варианта развития событий:
 - Внутренняя девальвация → снижение уровня жизни
 - Денежная эмиссия и еще один кризис ПБ → снижение уровня жизни

Поэтому реформы необходимы



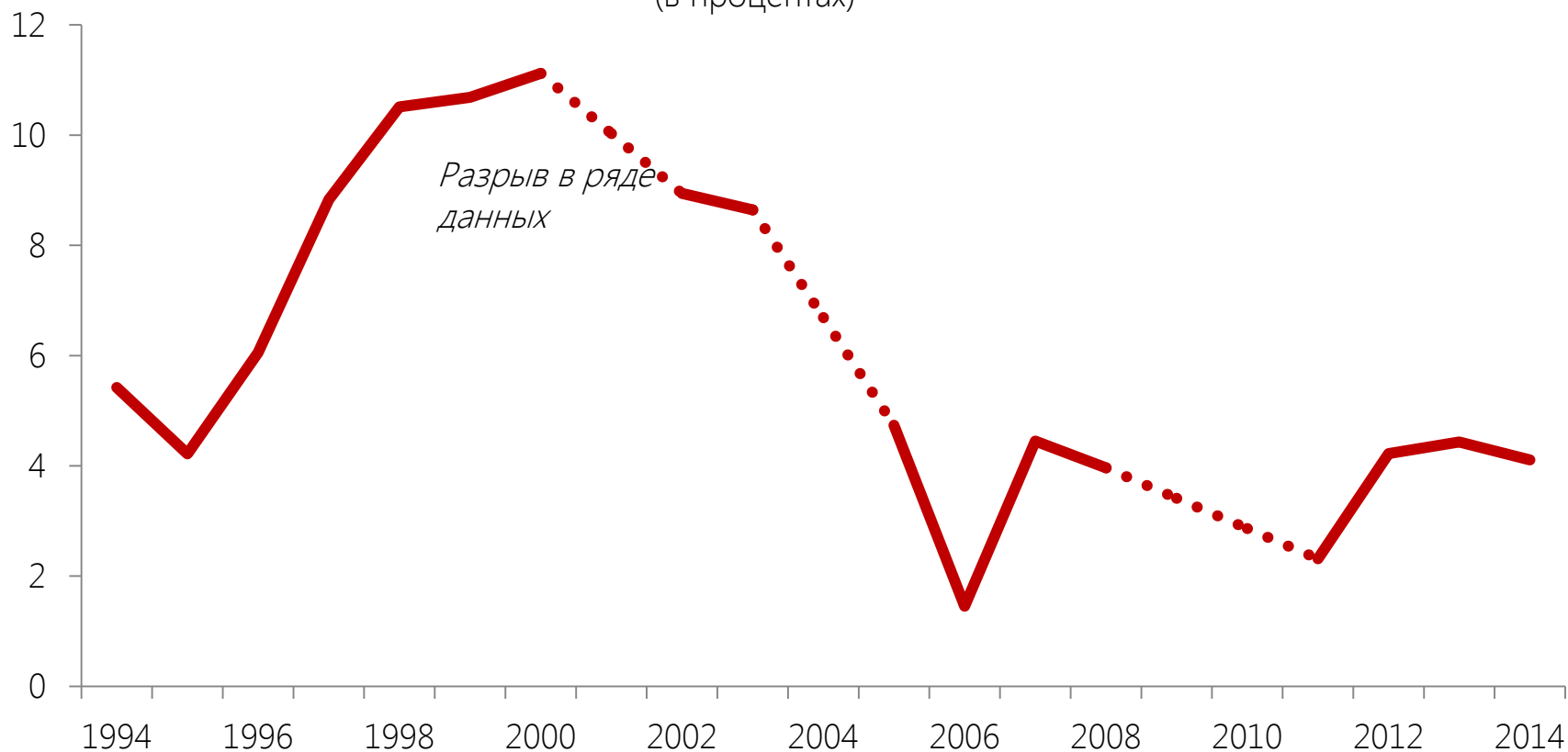
Беларусь имеет две проблемы

- Макроэкономическая проблема
 - Крупные дисбалансы, повторяющиеся кризисы ПБ
- Микроэкономическая проблема
 - Слишком низкая производительность

Проблемы взаимосвязаны: непроизводительные компании усугубляют давление на ПБ



Доля Беларуси в российском импорте
(в процентах)



Преодоление макроэкономических проблем



- Необходимо сокращать внешние дисбалансы и инфляцию
- Следует ликвидировать целевое кредитование
- Необходимо поддерживать свободно плавающий валютный курс

Решение микроэкономических проблем поможет в преодолении макроэкономических проблем



- Для разрыва цикла повторяющихся кризисов потребуются структурные реформы:
 - Либерализация цен
 - Установление тарифов на коммунальные и транспортные услуги на уровне, обеспечивающем возмещение издержек
 - Ликвидация обязательных целевых показателей для предприятий
 - Реструктуризация/приватизация предприятий в государственной собственности
 - Совершенствование системы социального обеспечения, т.е. страхования на случай безработицы

Главная тема: необходимо укрепление рыночного механизма

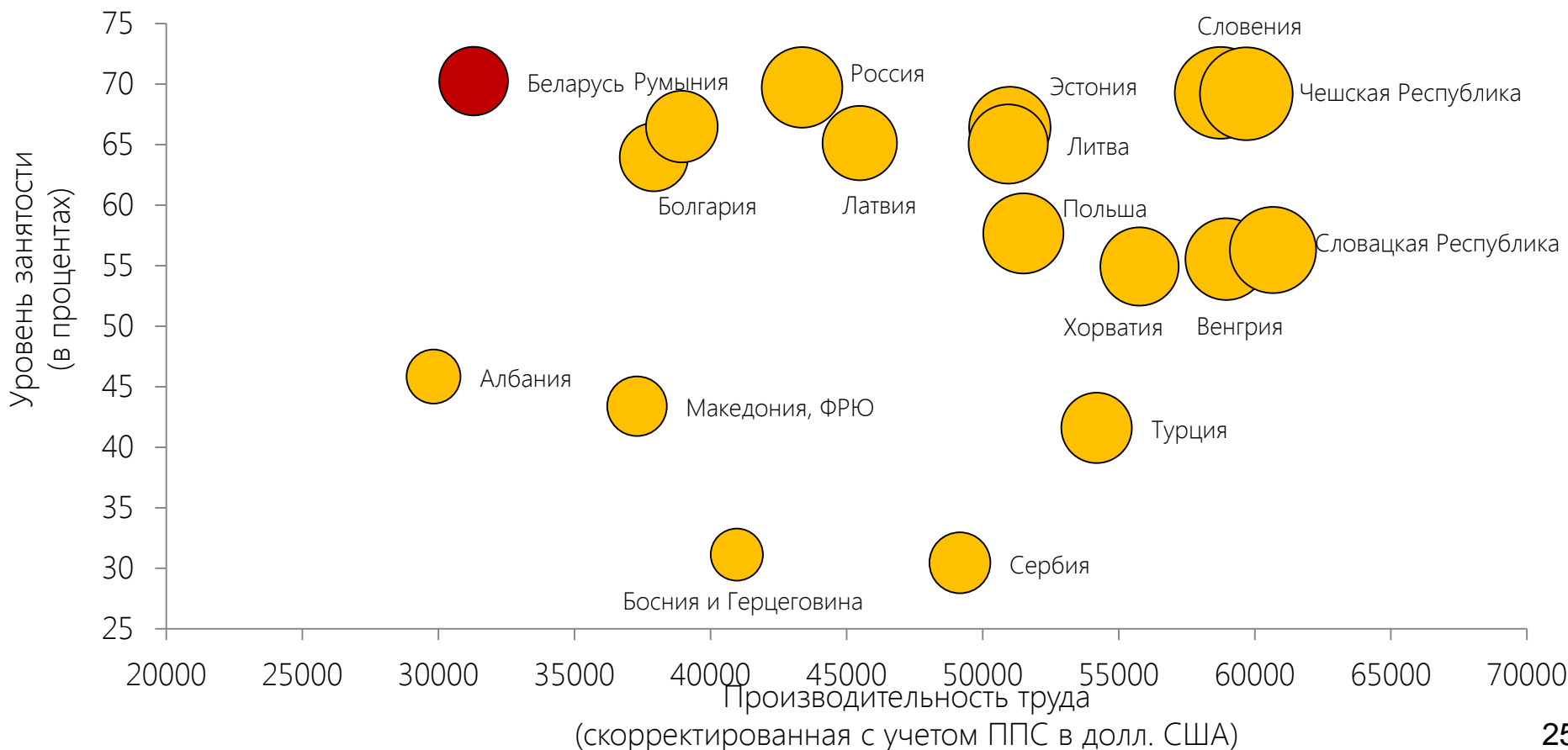


- Частный сектор невелик по сравнению с другими странами
- Много убыточных предприятий в государственной собственности
 - Возникает макроэкономическая проблема (убытки нужно финансировать)
 - Возникает микроэкономическая проблема – низкая эффективность

Производительность в Беларуси низкая, ее нужно повысить



Использование рабочей силы и производительность



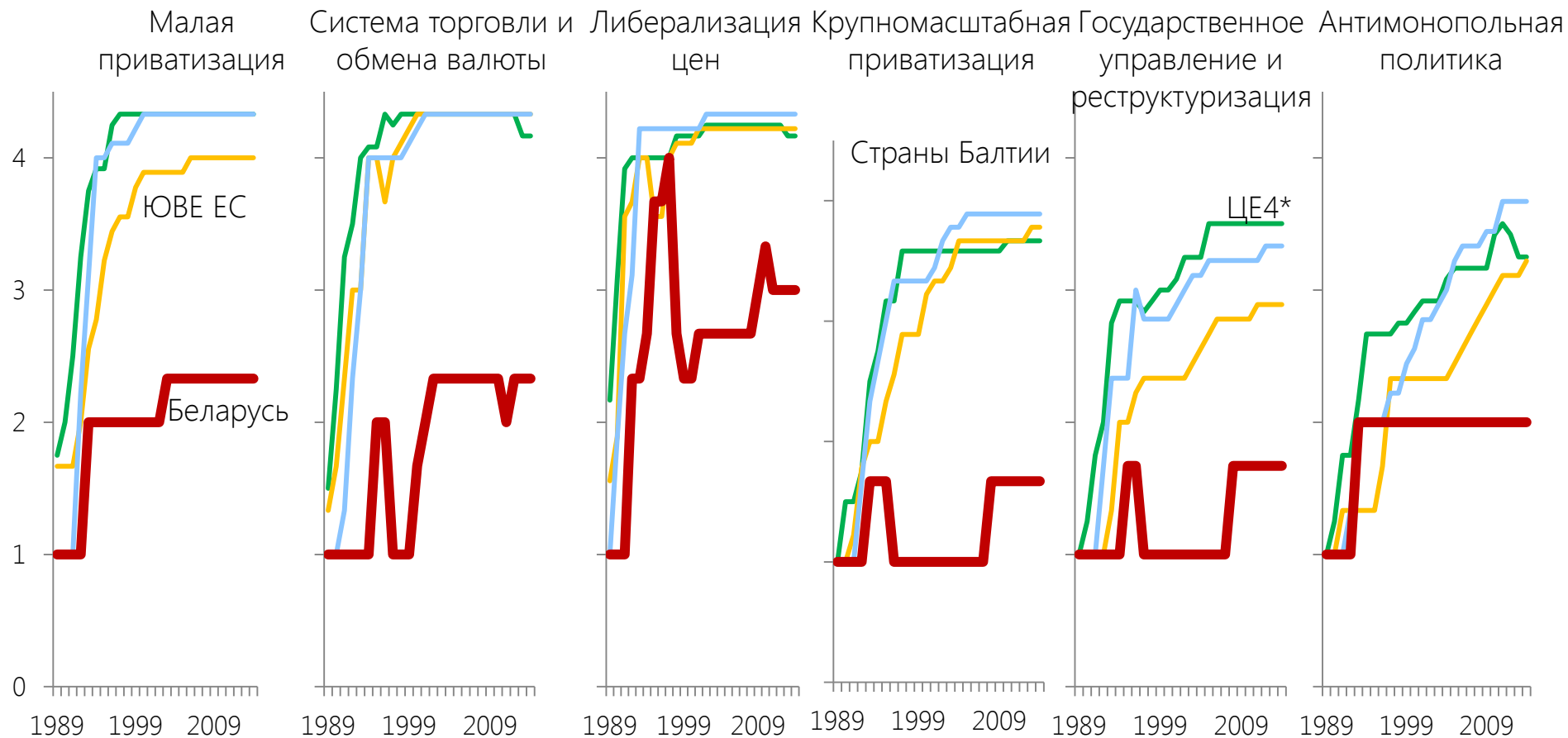
(скорректированная с учетом ППС в долл. США)

Примечание: размер круга отражает ВВП на душу населения (ППС).

Беларуси необходимо догнать другие страны с переходной экономикой



Показатели перехода к рынку ЕБРР



*ЦЕ4 включает Венгрию, Польшу, Словакию и Словению.

Уроки, вынесенные из первого этапа перехода к рынку



- В начале 1990-х годов экономисты горячо спорили о том, должен ли процесс перехода быть постепенным или более быстрым
- В итоге некоторые страны (Чехия, Польша, страны Балтии) выбрали быстрый переход; другие (СНГ, Болгария) – более постепенный

Каковы результаты?

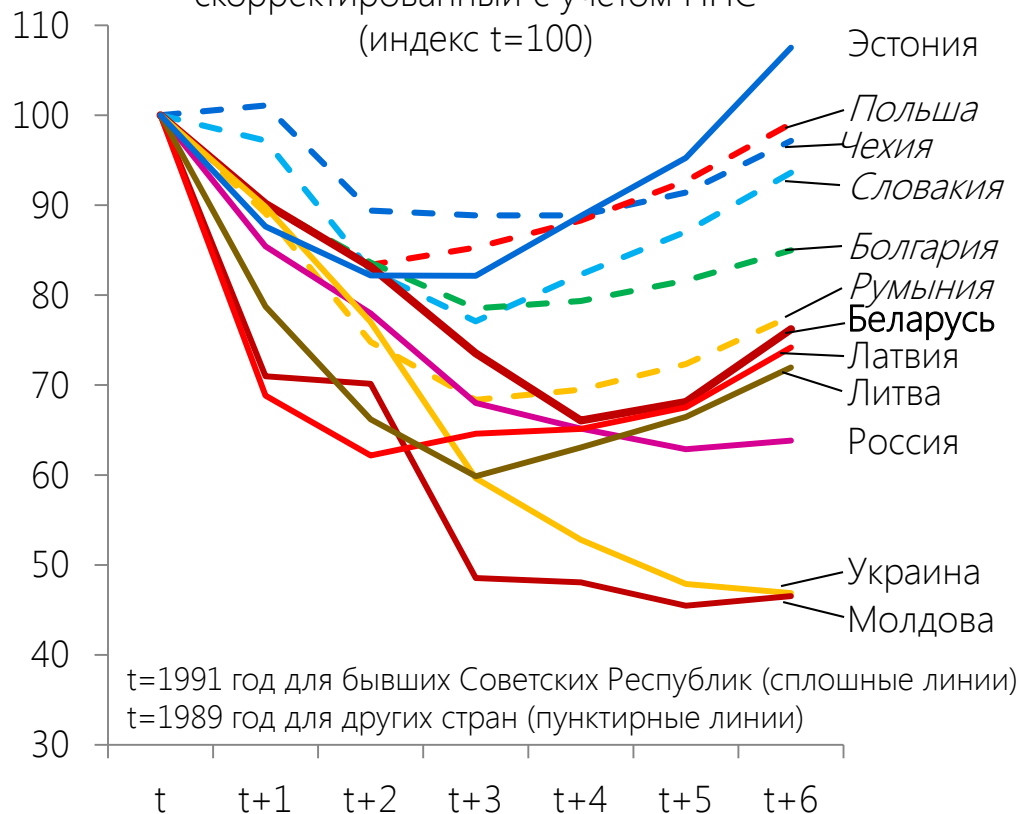


- Страны, быстро либерализовавшие свою экономику, получили гораздо менее глубокую рецессию – а также активный долгосрочный рост.
- Поэтому откладывание либерализации не умерило боль – оно ее усугубило.

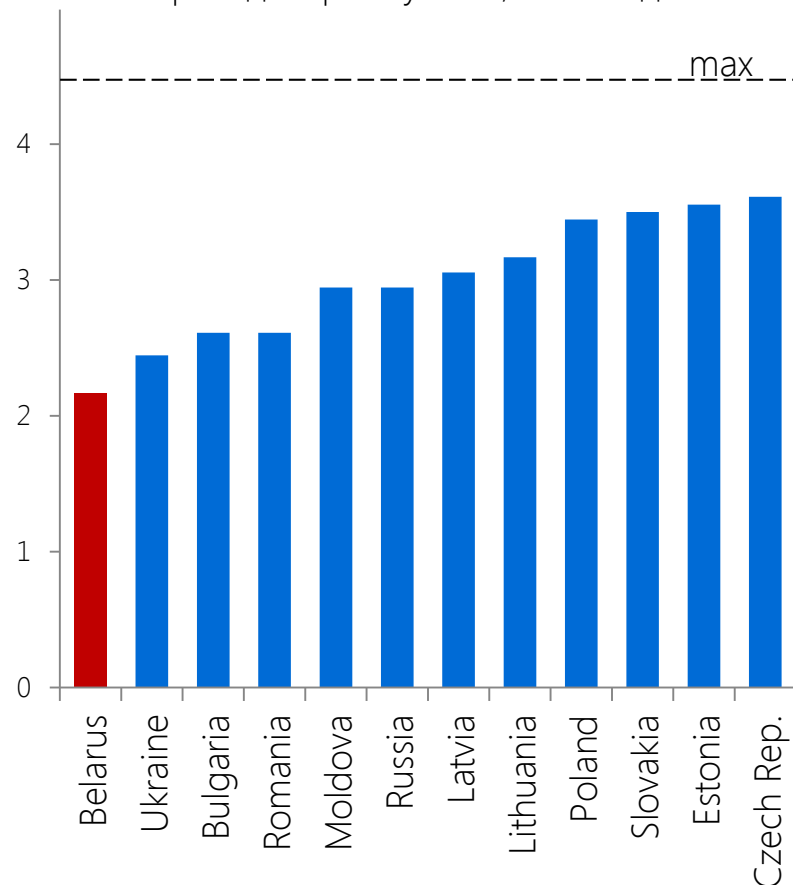
Резкое снижение ВВП на первом этапе перехода к рынку



Реальный ВВП на душу населения, скорректированный с учетом ППС (индекс t=100)



Среднее значение шести показателей перехода к рынку ЕБРР, 1995 год





- Беларусь имела высокие темпы экономического роста
- Однако модель экономического роста перестала быть устойчивой
- Требуются реформы и усиление рыночного механизма
 - Для преодоления макроэкономических проблем
 - Для преодоления микроэкономических проблем
- Задержка в проведении реформ может усугубить боль, а не ослабить ее.