

Беларусь в ловушке медленного роста: выбираемся или обустроиваемся?

Конференц-зал отеля DoubleTree by Hilton
г. Минск, 30 июня 2017 г.

<http://kef.by/>



проект финансируется
Европейским Союзом



Исследовательский
Центр ИПМ



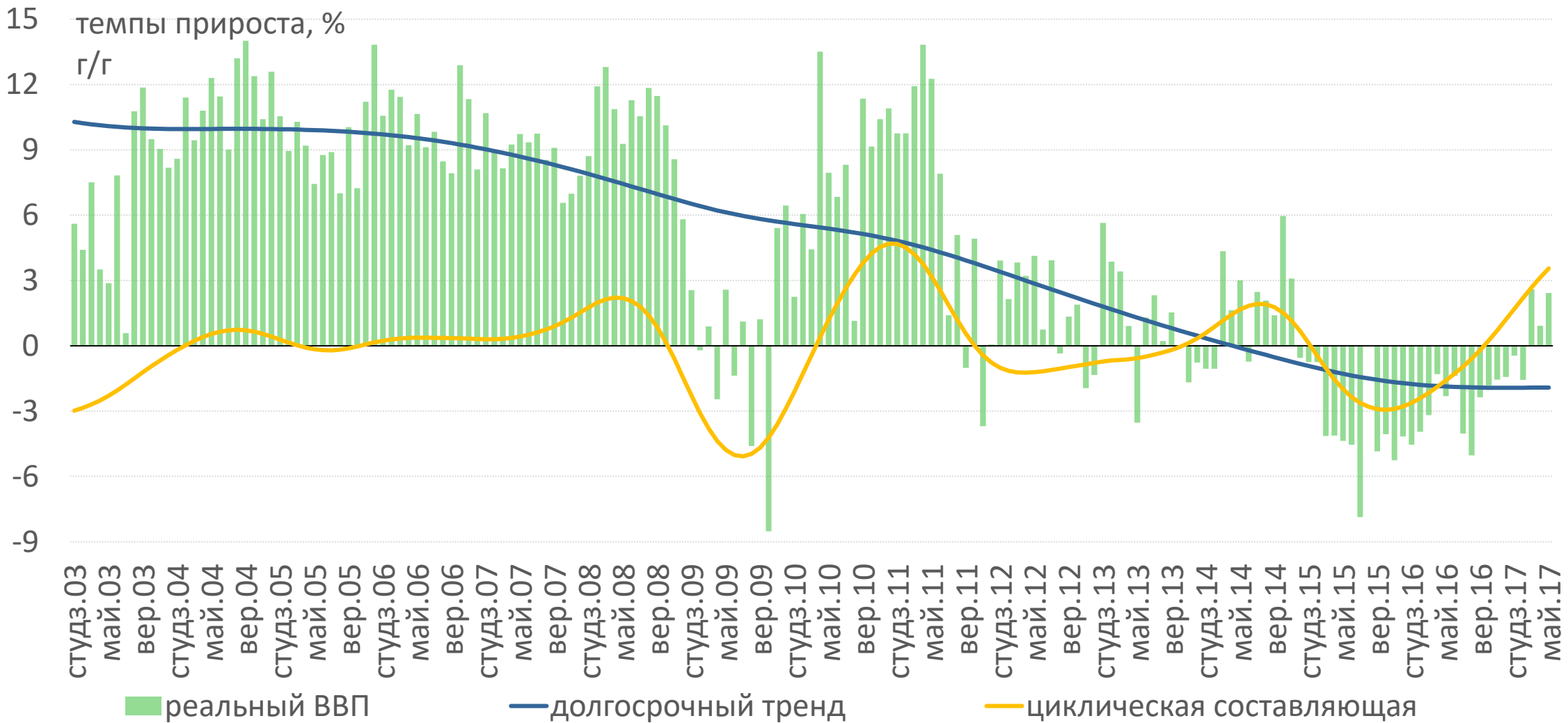


Прогноз экономического роста на 2017–2018 гг.: насколько устойчиво нынешнее восстановление?

Александр Чубрик
Исследовательский центр ИПМ
chubrik@research.by

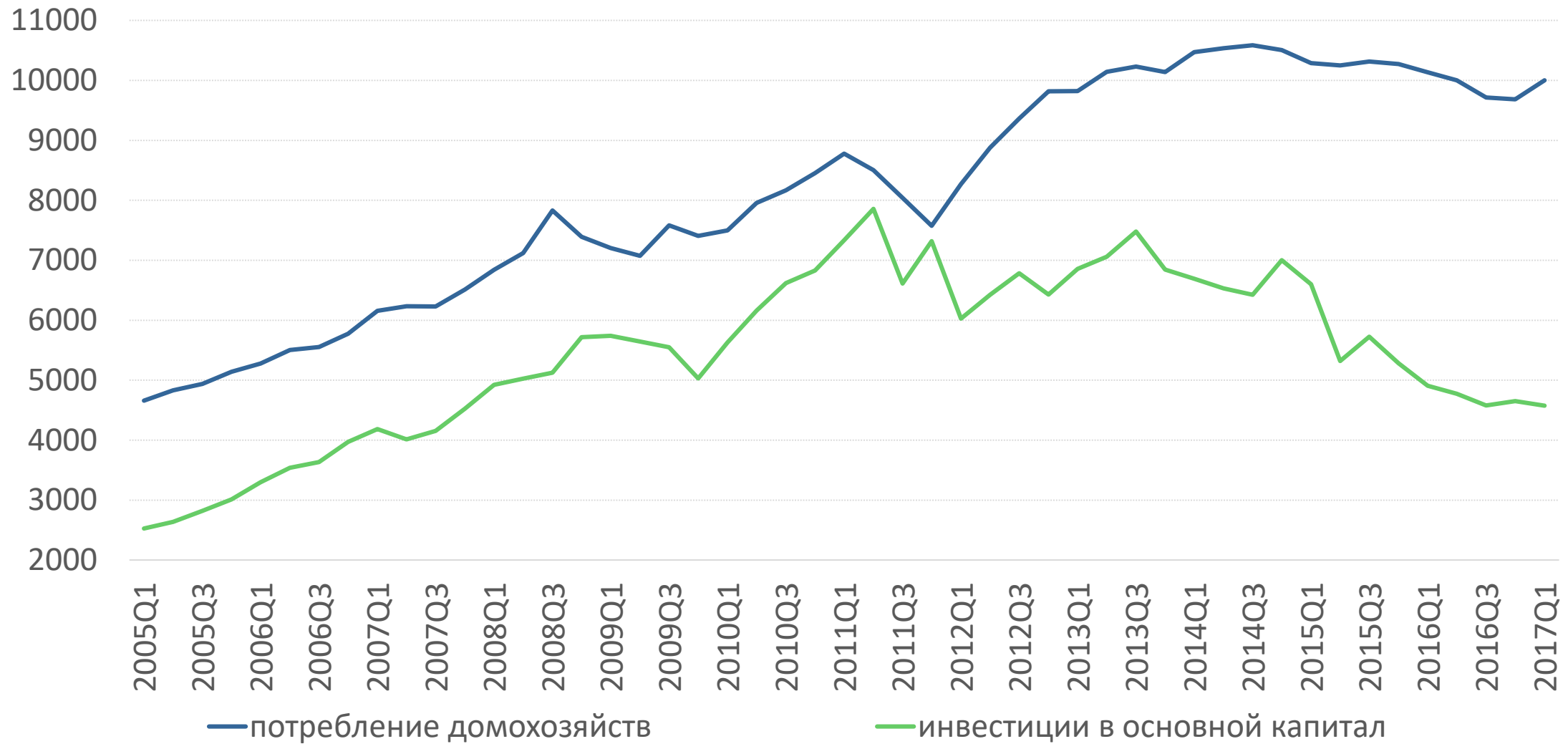


Рост за счет благоприятной конъюнктуры? Уменьшение темпов роста долгосрочного тренда тоже прекратилось (но они отрицательные)



Экономический рост: тренд и цикл реального ВВП (темпы прироста, % г/г)
Источник: Исследовательский центр ИПМ (расчеты на основе данных Белстата).

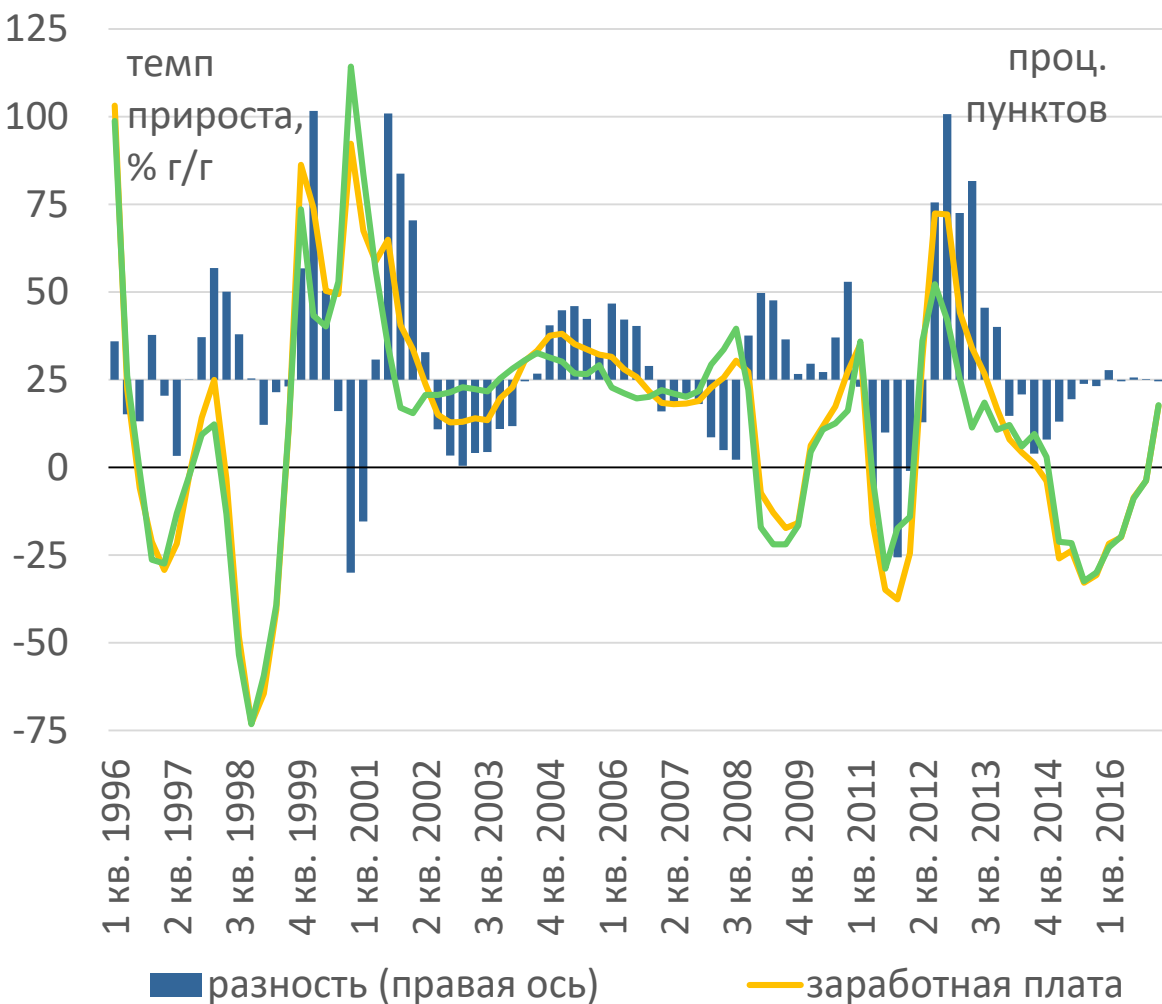
Внутренний спрос: восстановление потребления и стагнация инвестиций



Потребление домохозяйств и валовое накопление основного капитала, скорректированные на сезонность (млн руб. в постоянных ценах 2014 г. с учетом деноминации 2016 г.)

Источник: расчеты Исследовательского центра ИПМ на основе данных Белстата (1 кв. 2017 г. – оценка).

Падение производительности труда и зарплаты сменилось ростом (как долларовых, так и реальных показателей)



Зарплата и производительность труда (долларовые показатели); политико-деловой цикл

Источник: Белстат, Исследовательский центр ИПМ (расчеты на основе данных Белстата).

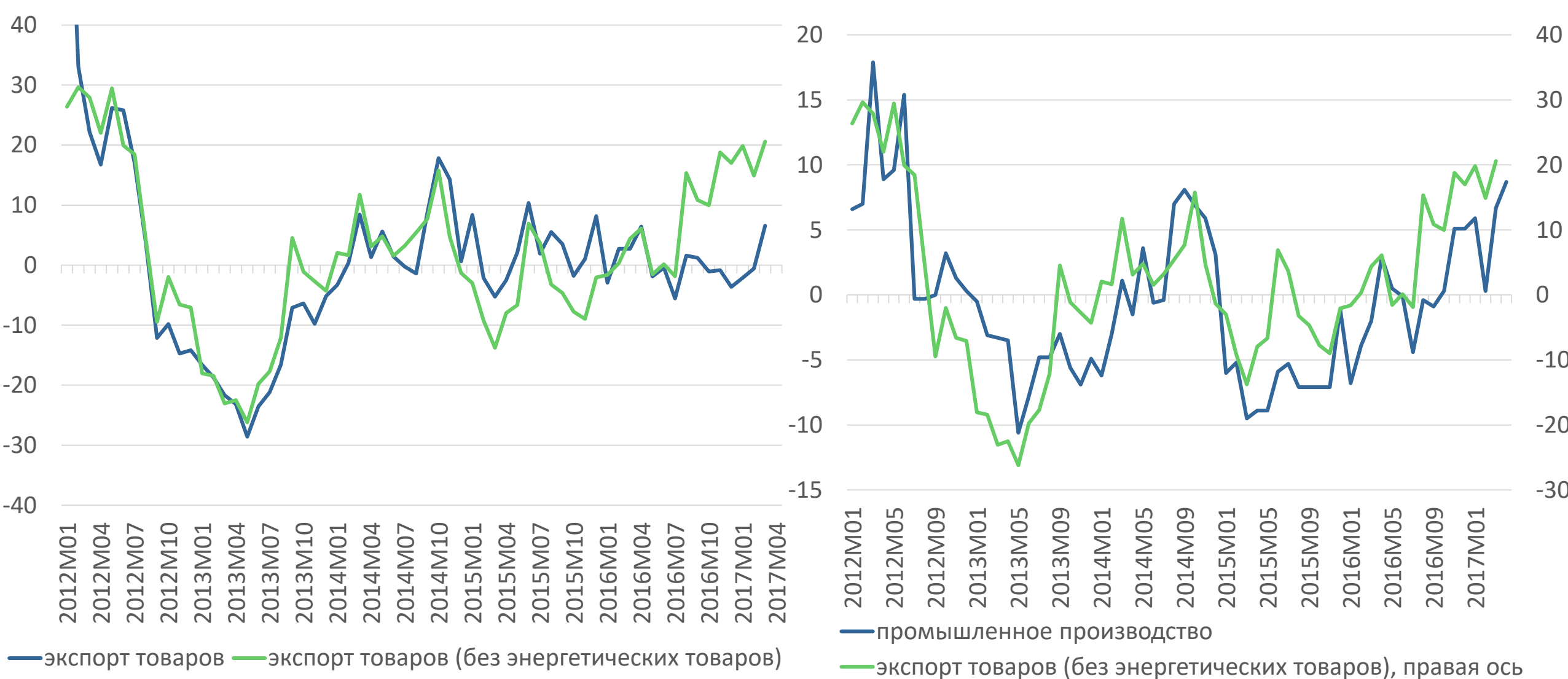
Инвестиции падают, но не везде и не все

	Беларусь	Брестская	Витебская	Гомельская	Гродненская	г. Минск	Минская	Могилевская
Инвестиции в основной капитал	-6.5	-0.26	-0.97	0.26	2.85	-0.49	-4.93	-2.89
средства республиканского бюджета	1.6	0.01	-0.17	-0.24	3.33	0.10	-0.26	-0.98
средства местных бюджетов	0.6	0.30	-0.06	0.19	-0.02	0.16	0.18	-0.12
собственные средства организаций	-5.0	-0.60	-0.51	0.35	0.01	-0.53	-3.64	-0.12
заемные средства других организаций	-0.3	-0.03	-0.04	0.16	0.23	-0.02	-0.13	-0.45
иностранные инвестиции (без кредитов иностранных банков)	0.1	-0.02	0.05	0.02	-0.07	-0.20	-0.06	0.40
кредиты банков	-5.8	-0.46	-0.52	0.25	-0.56	-1.14	-1.91	-1.49
коммерческие кредиты	-1.2	0.16	0.22	0.21	-0.36	-0.26	-1.15	-0.01
льготные кредиты	-1.9	-0.45	-0.25	-0.32	-0.29	-0.28	-0.28	-0.05
кредиты иностранных банков	0.5	-0.17	-0.49	0.85	0.28	0.02	0.11	-0.07
кредиты по иностранным кредитным линиям	-3.2	0.00	0.00	-0.48	-0.18	-0.62	-0.59	-1.36
собственные средства населения	1.8	0.35	-0.13	-0.34	0.18	0.93	0.72	-0.04
внебюджетные фонды	0.0	0.01	-0.02	0.00	0.00	-0.01	0.04	0.00
прочие источники	0.5	0.19	0.43	-0.15	-0.25	0.22	0.12	-0.10

Источники финансирования инвестиций в основной капитал в 1 кв. 2017 г. (вклад в прирост, проц. пунктов)

Источник: Белстат, Исследовательский центр ИПМ (расчеты на основе данных Белстата).

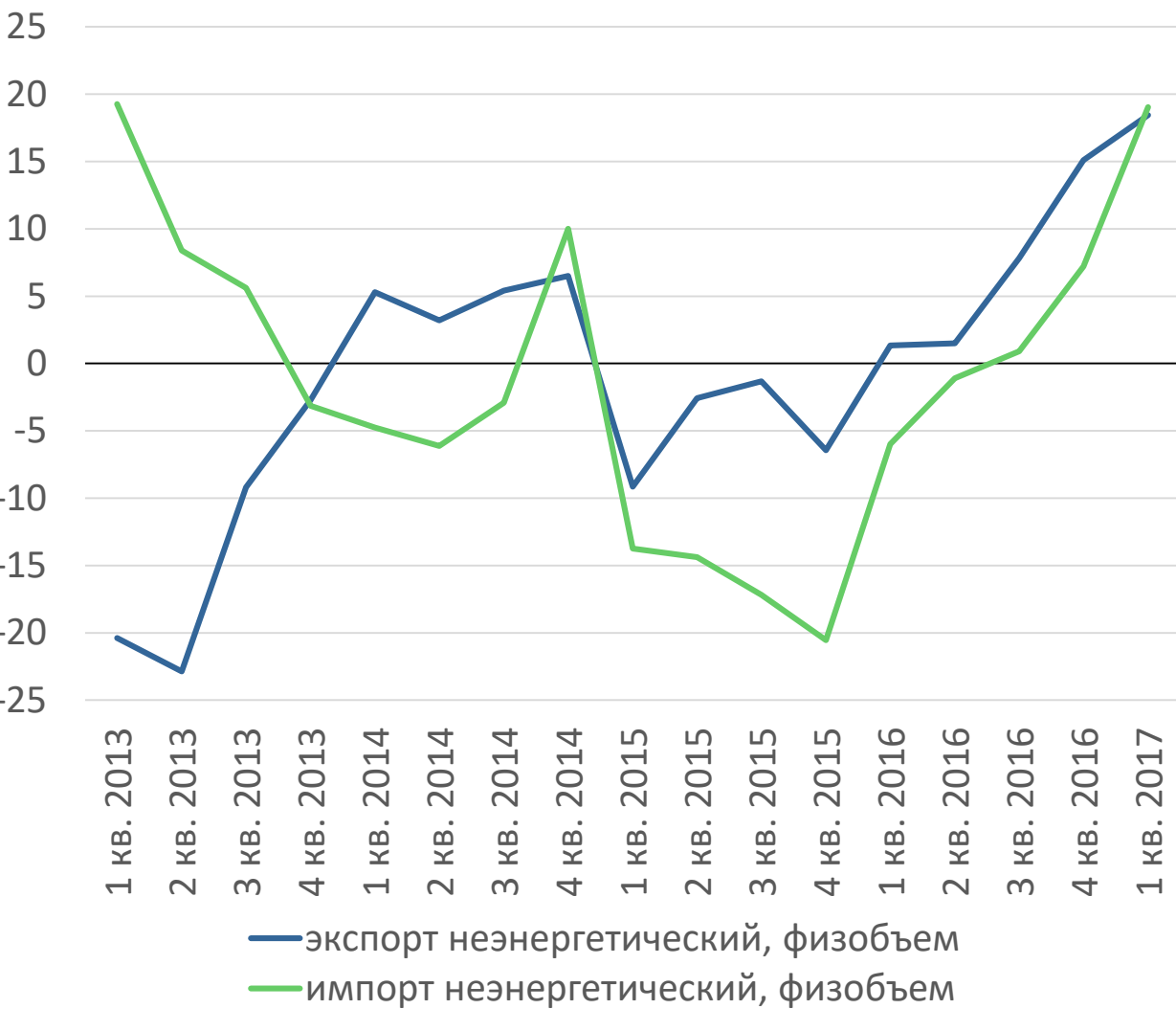
Рост восстанавливается благодаря быстрому увеличению неэнергетического экспорта



Темпы прироста реального промышленного производства и физических объемов экспорта, % г/г

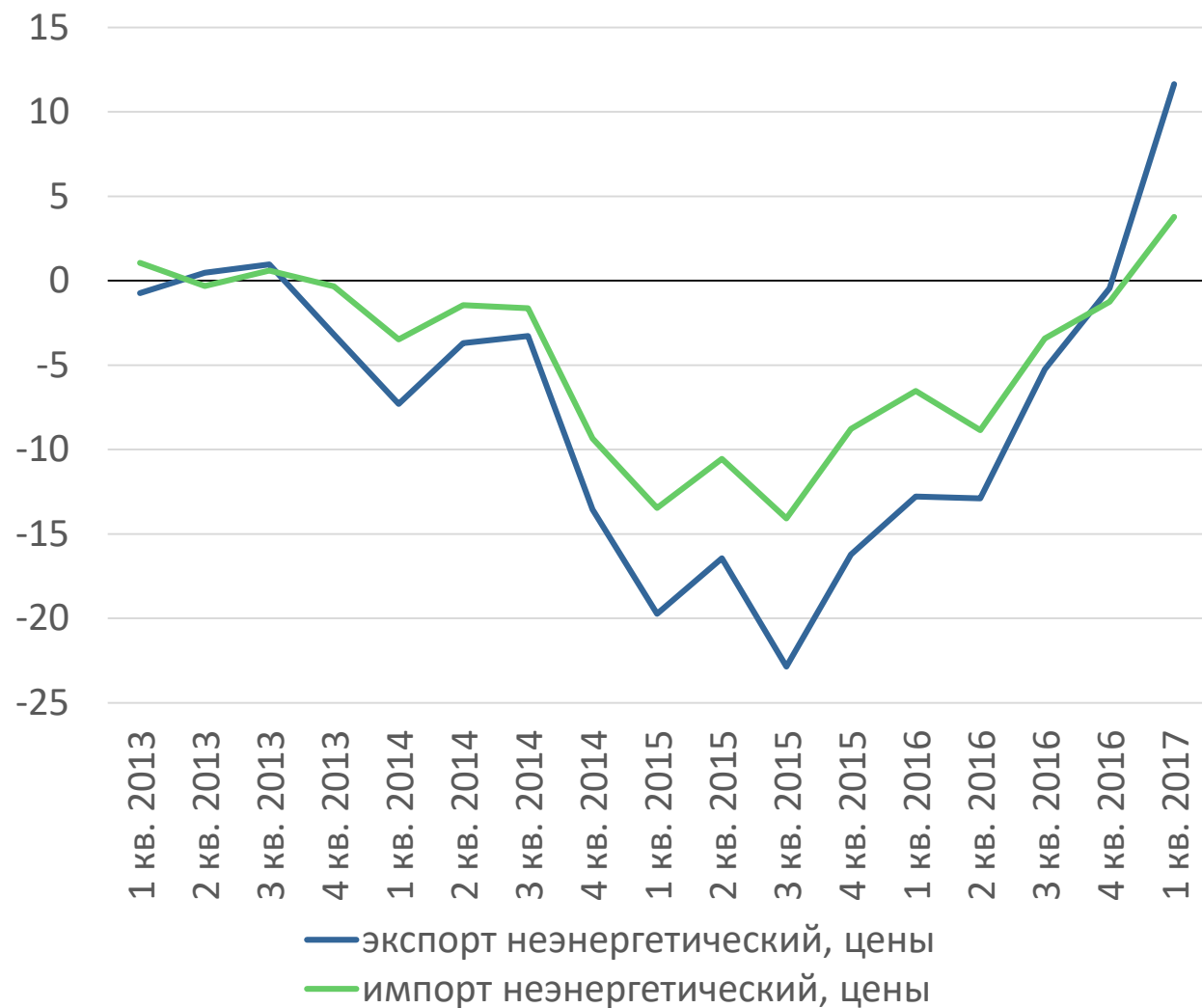
Источник: Белстат, Исследовательский центр ИПМ (расчеты на основе данных Белстата).

После трех лет ухудшения начали улучшаться условия торговли



Темпы прироста физических объемов экспорта и импорта товаров (без энергетических товаров), % г/г

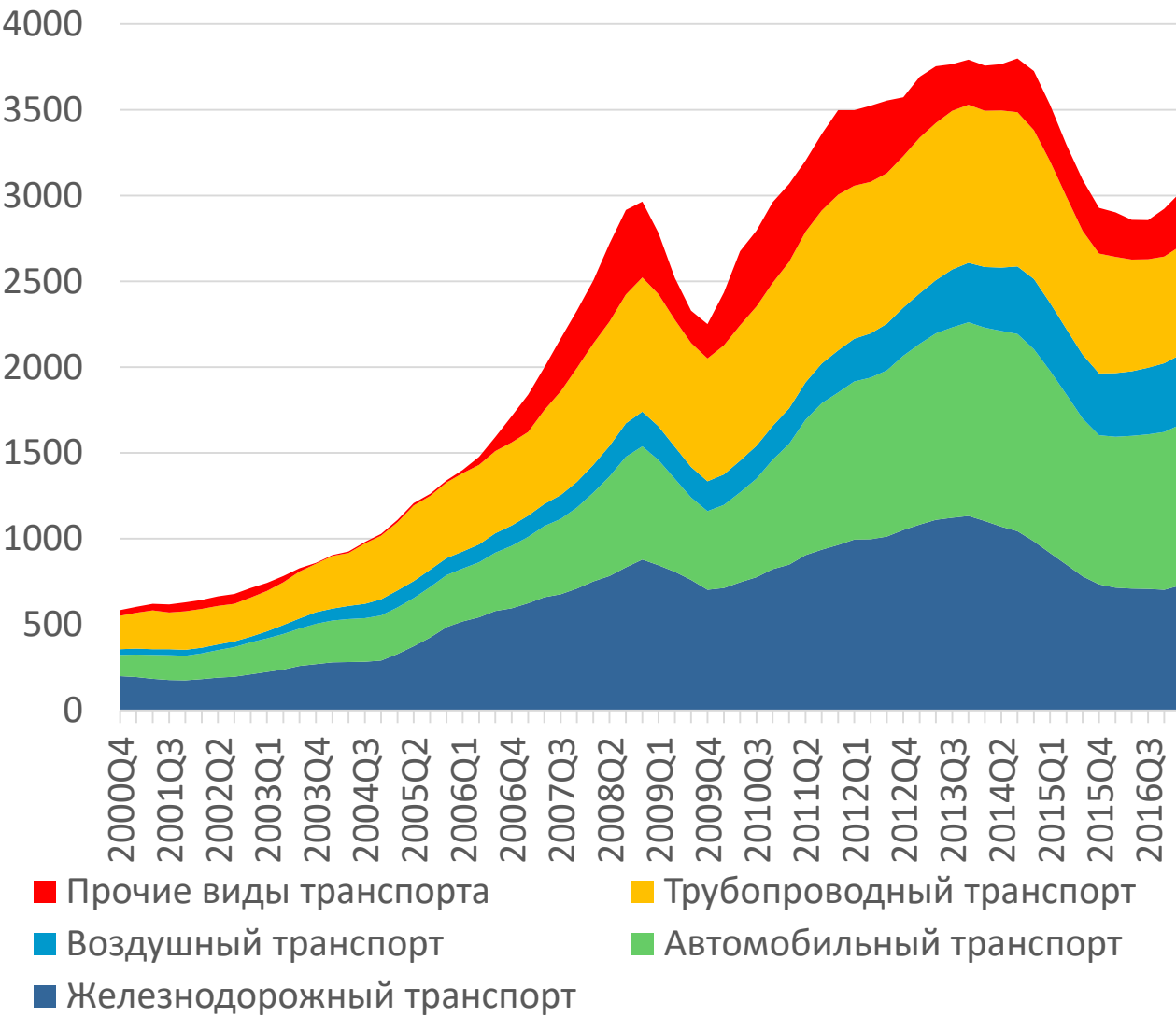
Источник: Белстат.



Темпы прироста средних долларовых цен экспорта и импорта товаров (без энергетических товаров), % г/г

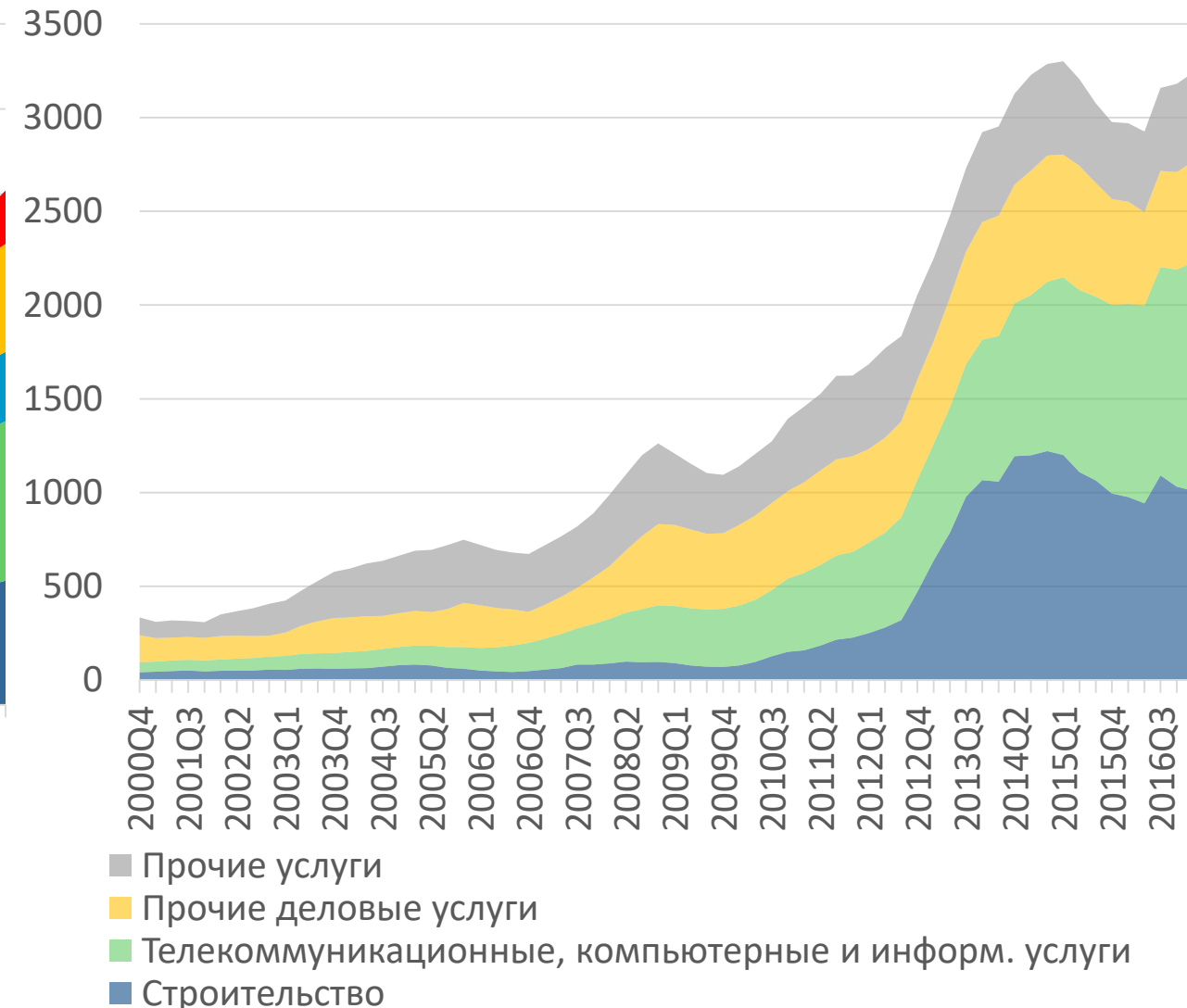
Источник: Белстат.

Экспорт транспортных услуг начал восстанавливаться, экспорт компьютерных услуг быстро рос весь 2016 г.



Экспорт транспортных услуг, USD млн, скользящая сумма за 4 последних квартала

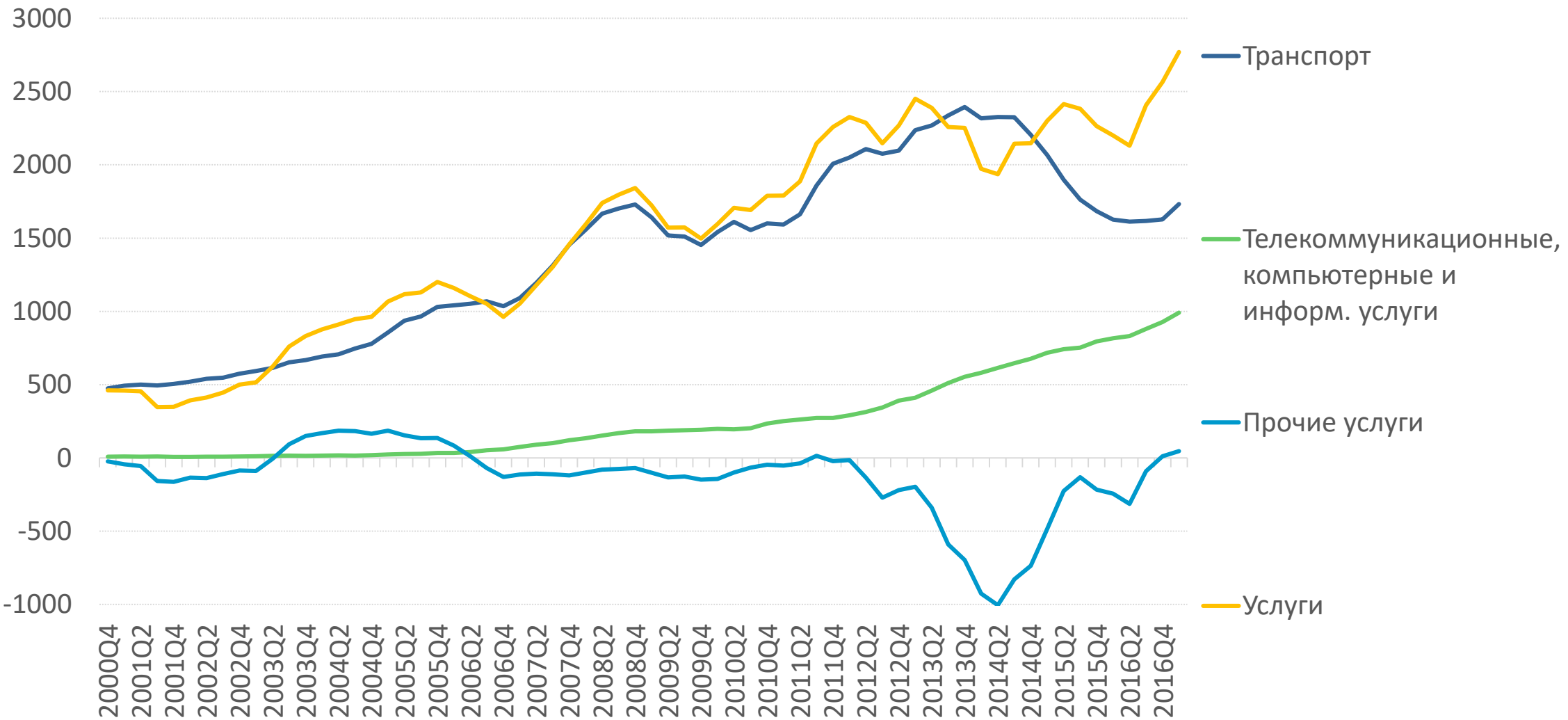
Источник: Национальный банк.



Экспорт других видов услуг, USD млн, скользящая сумма за 4 последних квартала

Источник: Национальный банк.

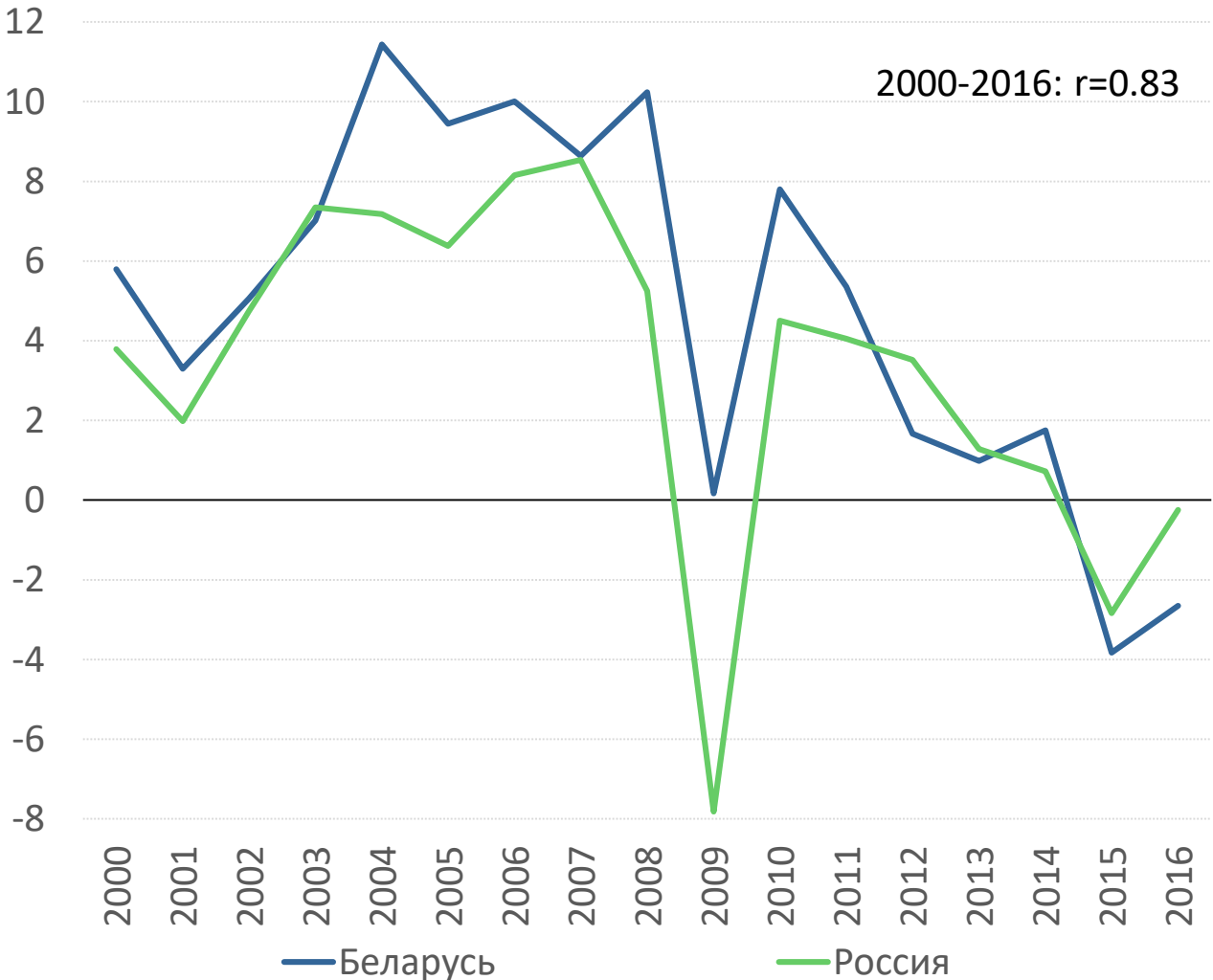
В итоге сальдо торговли услугами достигло исторического максимума



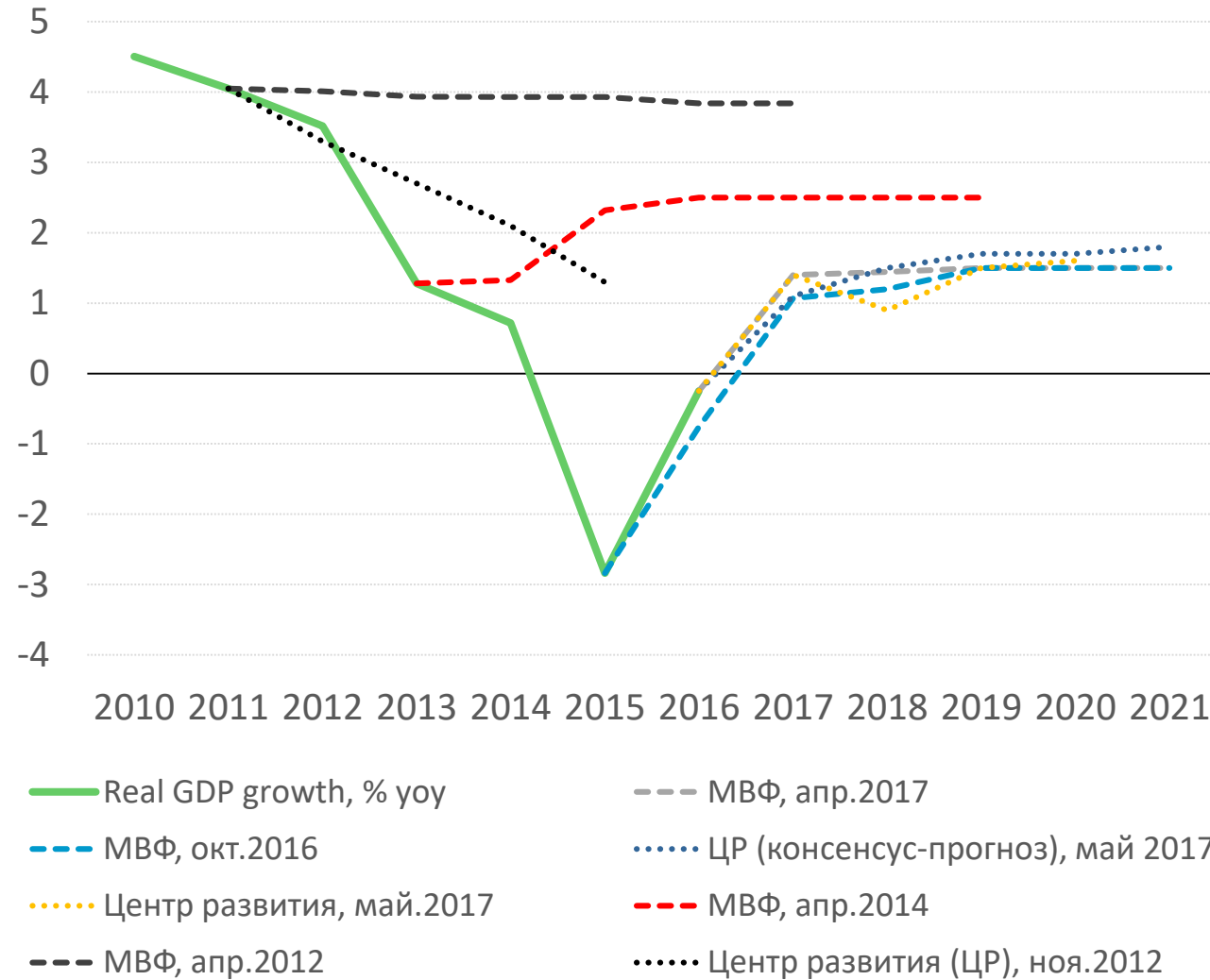
Сальдо торговли услугами, \$ млн, скользящая сумма за 4 последних квартала

Источник: Национальный банк.

Рост за счет России? Единодушие в прогнозах: медленный рост в среднесрочном периоде



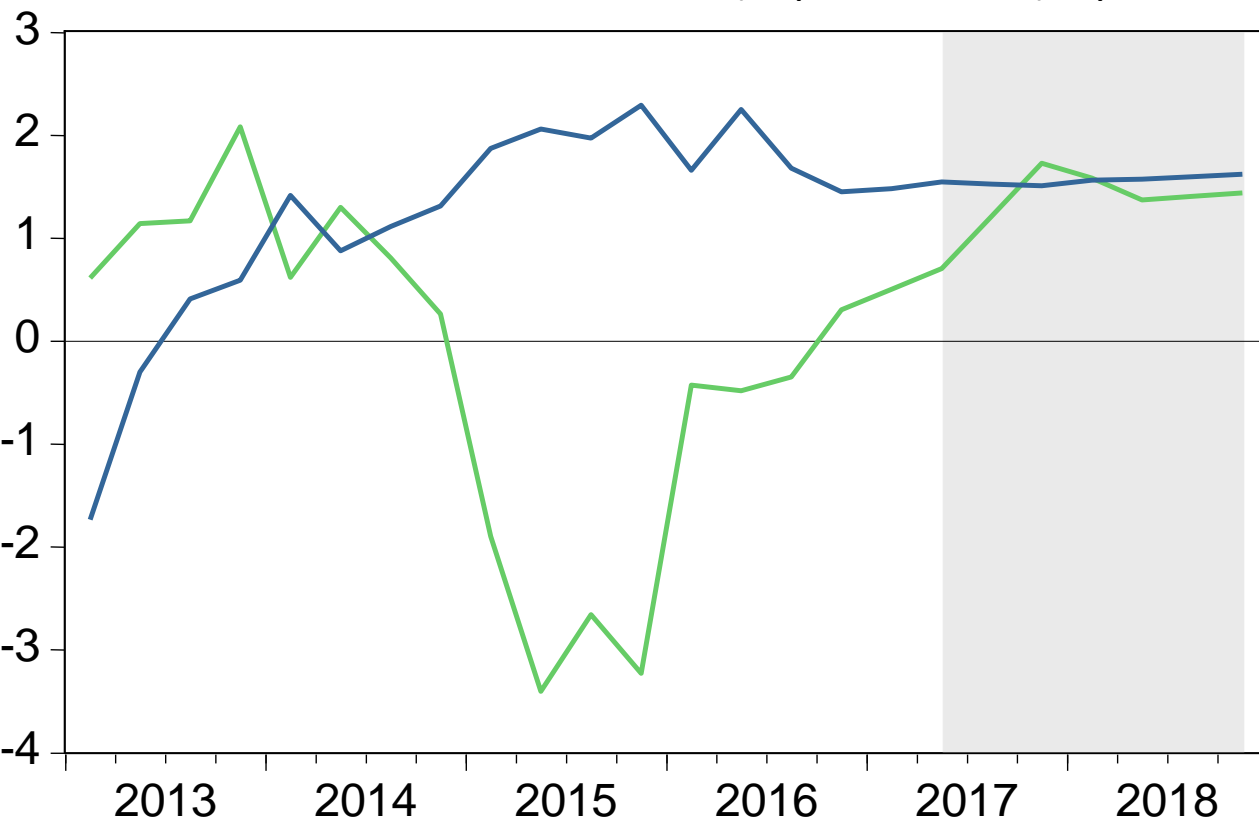
Темпы прироста реального ВВП, % г/г
 Источник: Белстат (Беларусь), Росстат (Россия)



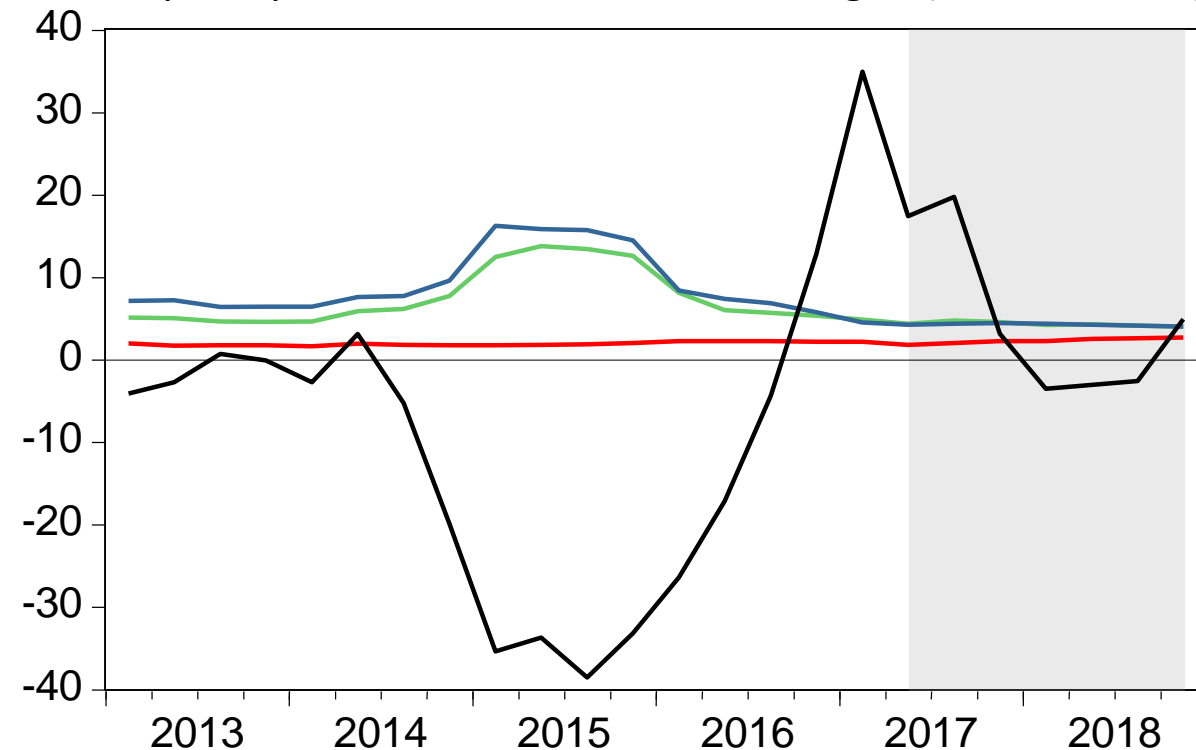
Прогнозы роста российского ВВП, % г/г
 Источник: МВФ, ПРМЭ; Центр развития НИУ ВШЭ

Общие предпосылки прогноза: внешняя среда

- Реальный ВВП в России – рост на 1.4% в 2017 г. и 1.44% в 2018 г.
 - Инфляция: рост мировых сырьевых цен на 17.9% в 2017 г. и падение на 1.2% в 2018 г.; ИПЦ в России: 4.5% в 2017 г. и 4.2% в 2018 г. (в среднем за год); ИПЦ в основных торговых партнерах – 4.6% в 2017 г. и 4.1% в 2018 г.
 - Цена на нефть Urals: 48.9 и 51.2 \$/bbl в 2017 и 2018 гг.; RUB/\$: 59.0 в 2017 и 60.4 г. в 2018 г.; \$/EUR 1.059 в 2017 и 2018 гг.
- Источник: World Economic Outlook (апрель 2017 г.), кроме цены на нефть – расчеты на основе STEO eia.gov (июнь 2017 г.).



— Россия, реальный ВВП
— Еврозона (19 стран), реальный ВВП



— ИПЦ, основные торговые партнеры
— ИПЦ, Россия
— ИПЦ, США
— Индекс цен на сырьевые товары

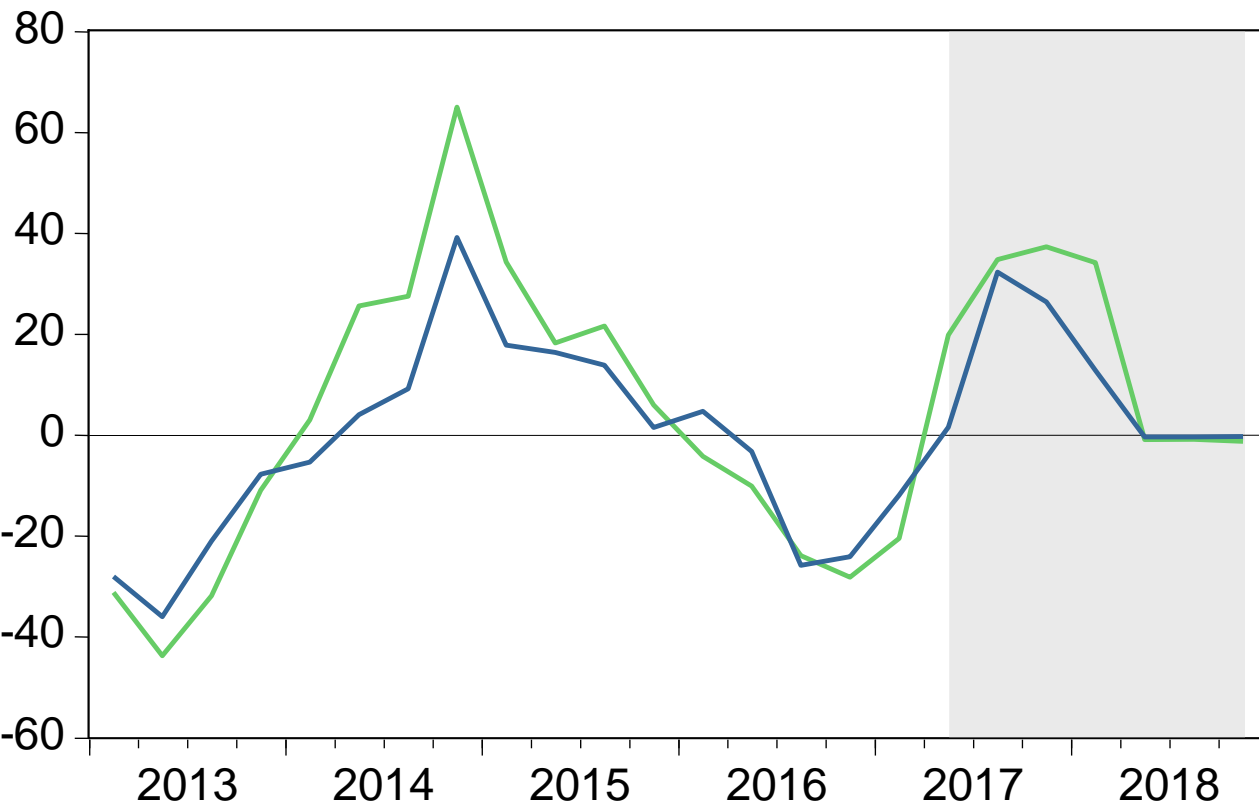
Общие предпосылки прогноза: нефть, газ, калий

	Цена			Объем, млн т (газ – млрд м ³)			
	2016	2017		2016	2017	2018 (б)	2018 (а)
Импорт							
Газ	137	139	121	18.6	18	18	18
Нефть	219	245	252	18.2	21.3	23	18
Нефтепродукты	329	309	318	1.7	2.0	1.6	1.6
Экспорт							
Калийные удобрения	355	338	337	5.7	5.6	5.7	5.7
Нефтепродукты	366	398	435	13.0	15.5	17.4	12.7
Продукты нефтехимии	329	274	279	0.6	1.2	0.9	0.9
Нефть	292	355	375	1.6	1.6	1.6	1.6

Сальдо торговли услугами, \$ млн, скользящая сумма за 4 последних квартала

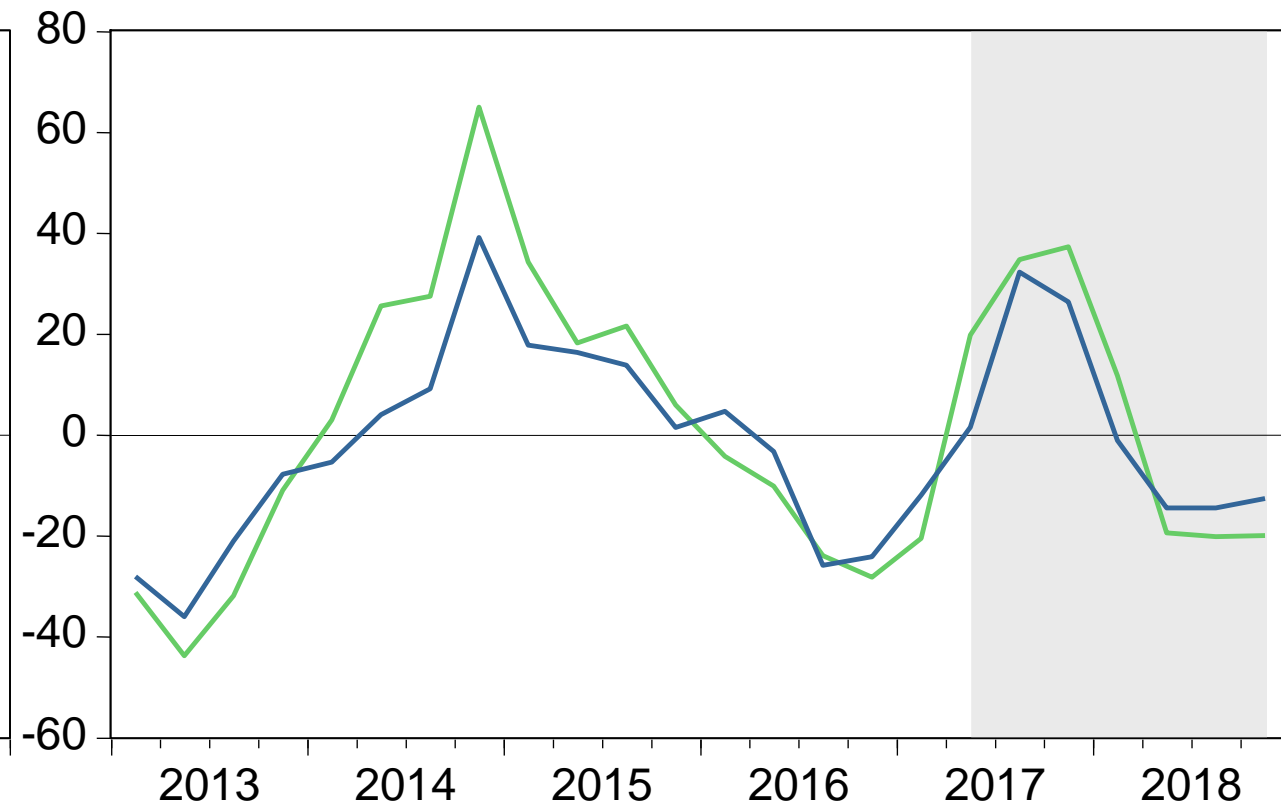
Источник: Белстат, Исследовательский центр ИПМ.

Общие предпосылки прогноза: «нефтяные» экспорт и импорт (темпы прироста в реальном выражении, % г/г)



— нефтяной экспорт, физобъем
— нефтяной импорт, физобъем

Базовый сценарий

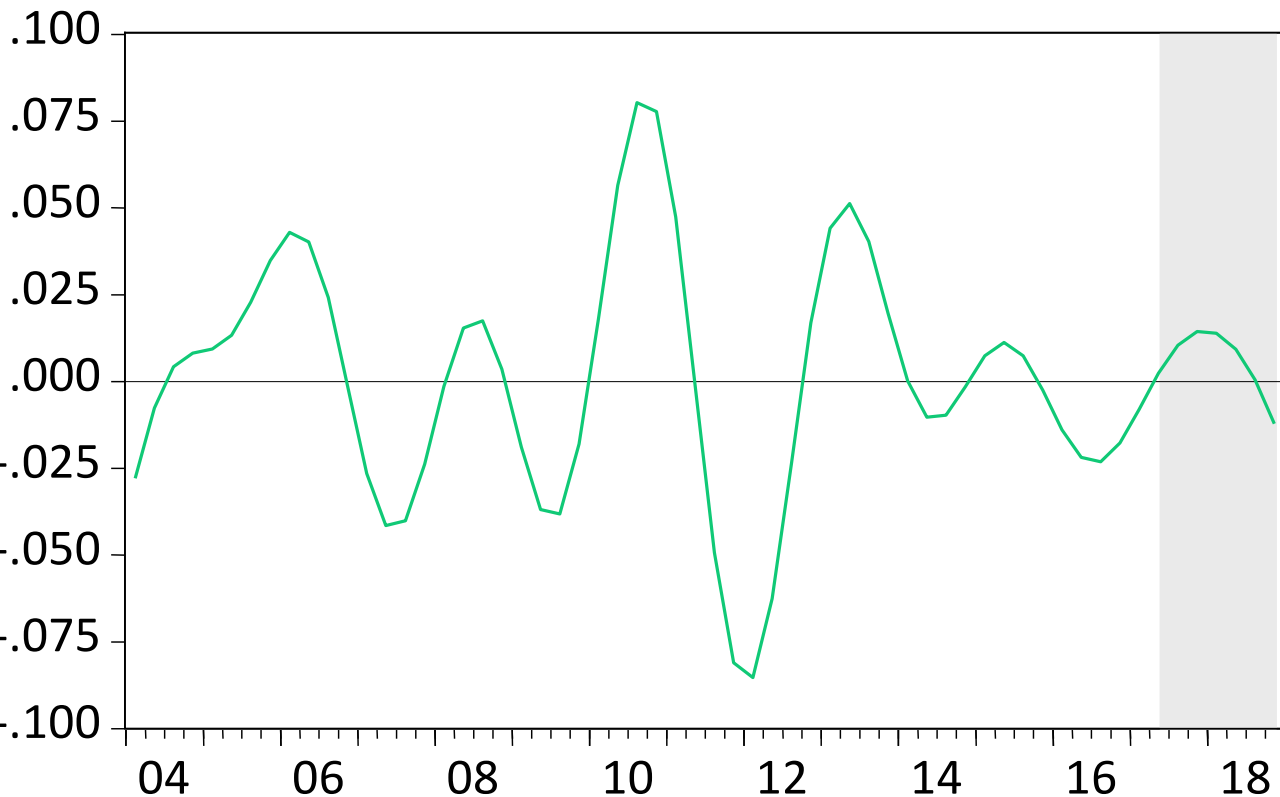


— нефтяной экспорт, физобъем
— нефтяной импорт, физобъем

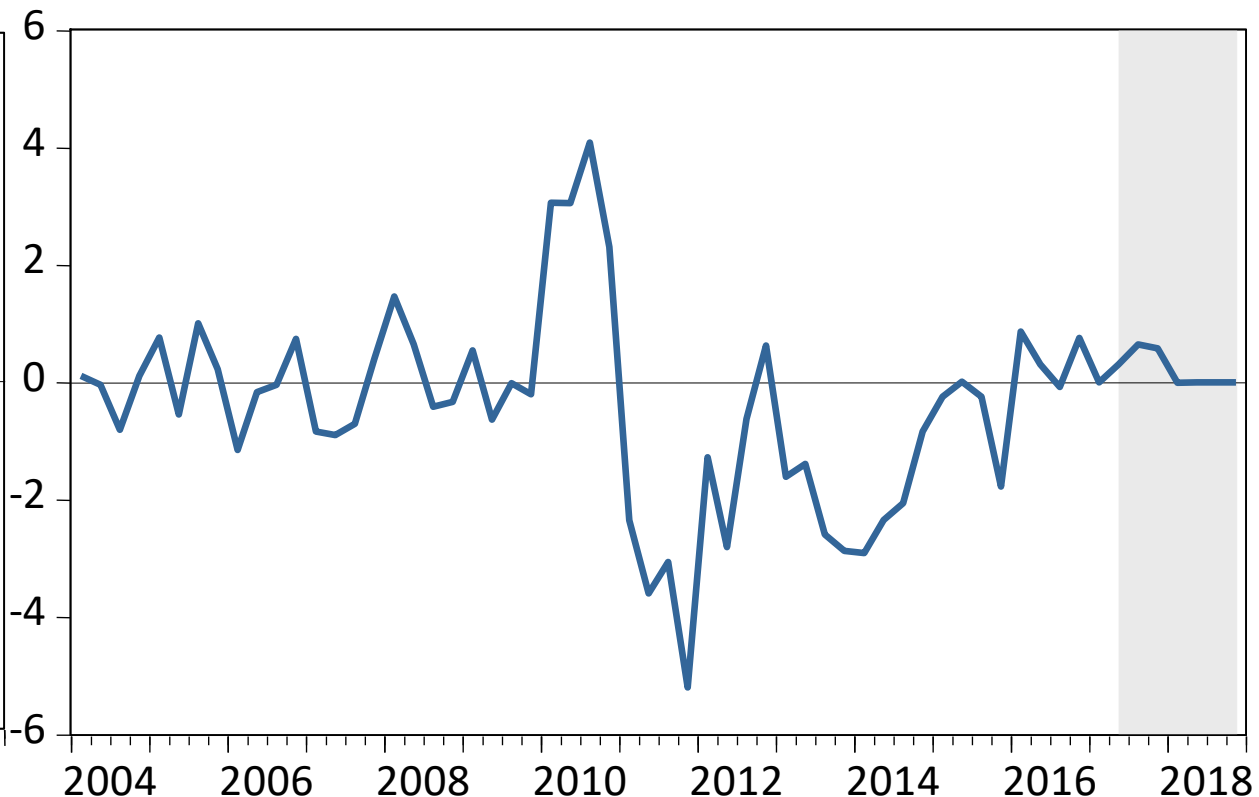
Альтернативный сценарий (18 млн т)

Общие предпосылки: внутренний спрос

- Взвешенная политика доходов и госрасходов



Циклический компонент реальной зарплаты (логарифмическая шкала)



Темпы прироста реального государственного потребления, % г/г

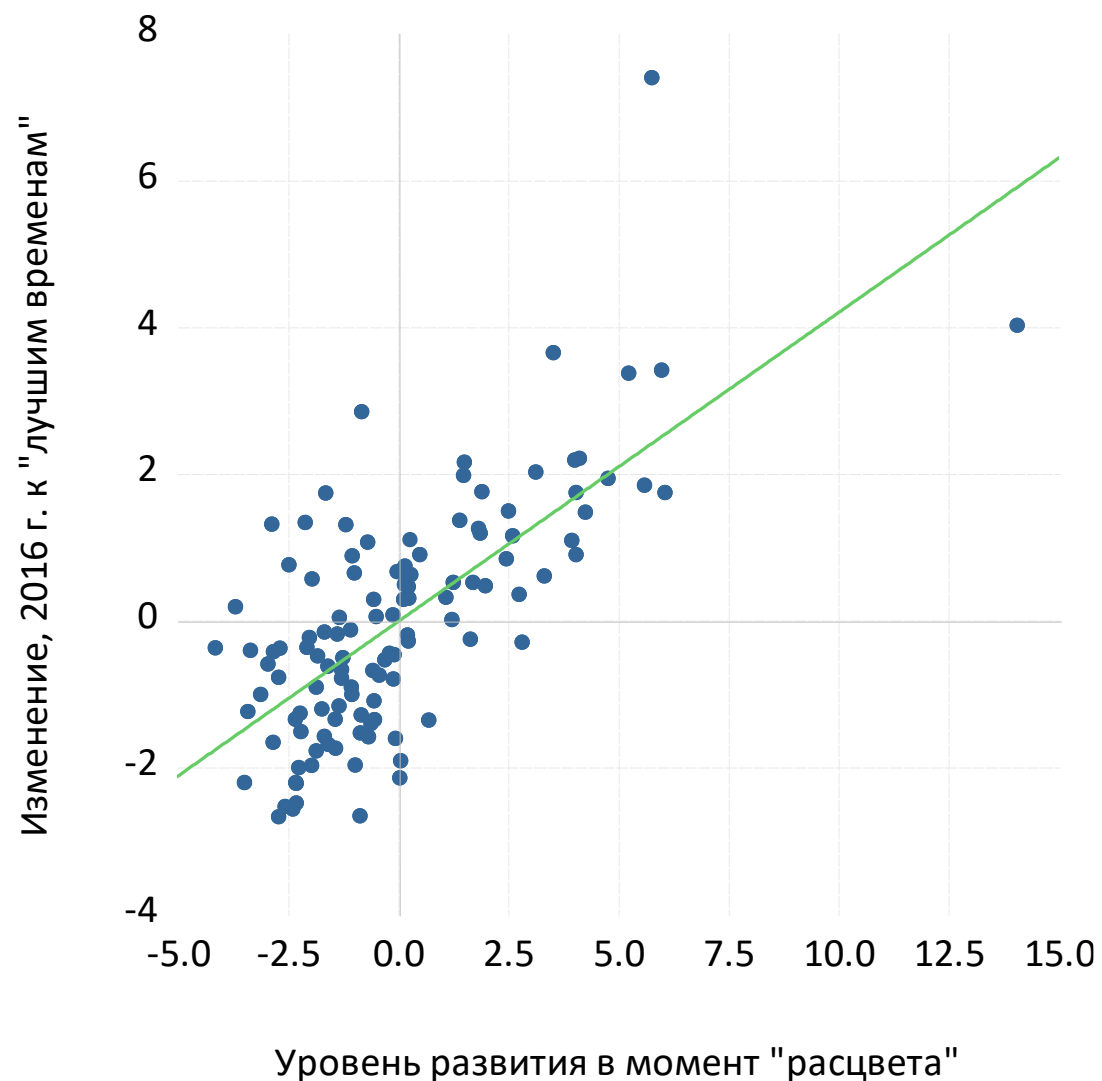
Некоторые результаты прогноза

	2017	2018	2018
		базовый	альтернативный
темпы прироста реального ВВП, % г/г	0.7	2.7	0.5
темпы прироста реальной зарплаты, % г/г	3.5	8.1	7.3
темпы прироста занятости, % г/г	-1.8	-2.3	-2.4
зарплата, \$/месяц (4 кв.)	456	481	475
ВВП, млрд \$	56.0	63.0	61.6
темпы инфляции	7.2	6.9	6.6
курс доллара, среднегодовой	1.91	1.95	1.95

Источник: Исследовательский центр ИПМ.

темпы прироста, %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		разность
							базовый	18 млн	
реальный ВВП	1.7	1.0	1.8	-3.8	-2.6	0.7	2.7	0.5	-2.3
<i>внутренний спрос</i>	2.1	8.2	0.0	-7.6	-6.1	-2.0	3.4	3.1	-0.3
потребление домохозяйств	10.9	10.8	4.3	-2.4	-3.9	0.3	2.9	2.4	-0.5
валовое накопление основного капитала	-11.4	9.6	-5.4	-15.5	-16.7	-5.8	6.1	4.6	-1.4
прочий внутренний спрос	10.8	-1.6	-1.7	-8.2	6.7	-3.6	1.1	3.3	2.2
<i>чистый экспорт + статрасхождение</i>	--	--	--	--	--	--	--	--	--
экспорт товаров и услуг (нечерной)	10.0	-3.9	-5.7	-7.7	11.4	11.8	3.7	3.7	0.0
импорт товаров и услуг (нечерной)	12.7	6.2	-3.0	-11.2	-2.6	9.3	7.2	6.7	-0.5
экспорт товаров и услуг (нефтяной)	13.1	-32.3	27.7	19.3	-16.2	14.5	6.2	-13.3	-19.5
импорт товаров и услуг (нефтяной)	12.1	-24.8	11.0	11.5	-12.4	9.4	2.8	-10.7	-13.5
вклад в прирост, проц. пунктов	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		разность
							базовый	18 млн	
реальный ВВП, % г/г	1.7	1.0	1.8	-3.8	-2.6	0.7	2.7	0.5	-2.3
<i>внутренний спрос</i>	2.0	7.9	0.0	-7.7	-5.9	-1.9	3.1	2.9	-0.2
потребление домохозяйств	4.6	5.0	2.2	-1.2	-2.1	0.2	1.5	1.3	-0.3
валовое накопление основного капитала	-4.3	3.2	-1.9	-5.1	-4.9	-1.5	1.4	1.1	-0.3
прочий внутренний спрос	1.7	-0.3	-0.3	-1.3	1.0	-0.6	0.2	0.5	0.4
<i>чистый экспорт + статрасхождение</i>	-0.3	-6.9	1.8	3.8	3.3	2.6	-0.4	-2.4	-2.0
экспорт товаров и услуг (нечерной)	3.8	-1.6	-2.2	-2.8	3.9	4.7	1.6	1.6	0.0
импорт товаров и услуг (нечерной)	-4.8	-2.6	1.3	4.7	1.0	-3.6	-3.0	-2.8	0.2
экспорт товаров и услуг (нефтяной)	2.6	-7.2	4.1	3.6	-3.7	2.9	1.4	-3.0	-4.4
импорт товаров и услуг (нефтяной)	-2.0	4.4	-1.5	-1.7	2.1	-1.4	-0.5	1.8	2.2

Зачем нам расти? Проблемы регионального развития



	Число микро- и малых предприятий
Численность занятых	0.530
Реальная зарплата	-0.460
Реальные инвестиции	0.038
ИПЦ (по стране)	-0.297
Потребление домохозяйств (по стране)	2.804
Детерминистические переменные: C_i, T_i, Y_{2009_i}	
Скорректированный R^2	0.993
	Занятость на ММП
Число ММП	0.492
Реальная зарплата	-0.297
Численность занятых в секторе не-ММП	-1.963
Удаленность от передового рубежа (по стране)	2.208
Инфляция (по стране)	-0.176
Детерминистические переменные: C_i, T_i	
Скорректированный R^2	0.988
Выборка (скорректированная): 2006–2016; число объектов: 119.	

Главные компоненты для уровней и приростов социально-экономических показателей по районам
 Источник: собственные расчеты по данным Белстата.

Детерминанты развития ММП на уровне районов: рост, институты и макроэкономическая стабильность
 Источник: собственные расчеты.