

Согласно обзору Moody's, операционная среда Беларуси, вероятно, еще больше ухудшится в 2016 г. из-за продолжающегося экономического спада и сложных фискальных и монетарных условий. По мнению экспертов, эти трудности обусловлены сокращением объемов экспорта в Россию и страны СНГ, а также неопределенностью в отношении внешнего финансирования, требуемого от России и МВФ.

Оценивая перспективы работы банковской системы Беларуси на 12–18 месяцев вперед, эксперты Moody's ожидают, что качество активов белорусских банков ухудшится. Падение экспорта, экономический спад и снижение курса белорусского рубля уменьшат способность корпоративных заемщиков Беларуси обслуживать кредиты. Эксперты Moody's ожидают, «что белорусские банки будут незначительно прибыльны в ближайшей перспективе, достигнув 0,7 %-го соотношения чистого дохода к общей сумме активов к 2017 г., что является низким уровнем по историческим меркам» [2]. Сдержанный рост доходов населения ограничит возможности банков расширить финансирование в местной валюте, а снижение общей прибыли предприятий и ужесточение монетарной политики правительства будут сдерживать рост корпоративных депозитов.

Литература

1. Оценка отраслевых и страновых рисков банковского сектора: Республика Беларусь. — Нью-Йорк : Standard & Poors, 2016. — 15 с.
2. Banking System Outlook — Belarus. Economic Contraction, External Pressures Keep Outlook Negative. — New York : Moody's, 2016. — 20 p.
3. Республика Беларусь в 2016 году: обзор по макроэкономической ситуации и банковскому сектору. — Нью-Йорк : Fitch Ratings, 2016.

В.В. Романюк
БГЭУ (Минск)

Научный руководитель — кандидат экономических наук В.А. Акулчи

ПЕРСПЕКТИВЫ ИЗМЕНЕНИЯ ВНЕШНИХ УСЛОВИЙ ДЛЯ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ ПО ПРОГНОЗАМ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

По данным МВФ, в 2015 г. лидерами среди стран СНГ по показателю «ВВП на душу населения по рыночному курсу» были Казахстан (9795 дол. США), Россия (9054), Туркменистан (6622) и Азербайджан (5739). Беларусь занимает по этому показателю 5-е место (5749 дол. США). Хуже показатели у Армении, Узбекистана, Украины, Молдовы, Кыргызстана и Таджикистана. Причем все перечисленные страны имеют уровень ниже среднемирового ВВП (10 023 дол. США). Эстония по этому показателю опережает Беларусь уже в 3 раза. По

прогнозу МВФ, в 2016 г. разрыв между Эстонией и Беларусью увеличится до 3,7 раза, а между Литвой/Латвией и Беларусью достигнет 3-кратной величины. Напомним, что ВВП со стороны доходов состоит из оплаты труда работников, прибыли собственников предприятий и бюджетных доходов государства.

Экономика Беларуси как любая малая экономика ориентирована на экспорт и сильно зависит от внешнего спроса. К тому же экспорт Беларуси во многом носит сырьевой характер и зависит от цен на сырьевые товары. В экспорте Беларуси присутствуют следующие товары, которые можно отнести к сырьевым: нефтепродукты (20,7 % в общем объеме экспорта в 2015 г.), сырая нефть (1,8 %), калийные и азотные удобрения, сахар, молоко, сыры, творог, масло сливочное, круглый лес и древесное сырье, металлопрокат и др.

В 2015 г. рецессия наблюдалась не только в Беларуси, но и в ряде стран нашего региона — в России, Украине, Молдове. Согласно выводам экспертов ЕБРР, озвученным в их последнем аналитическом обзоре, причинами этого, помимо структурной слабости экономик этих стран, стали «геополитическая напряженность, низкие цены на нефть и экономический спад в России» [1]. Рецессия в экономике России и девальвация российского рубля приводят к снижению спроса на белорусскую продукцию. Кроме того, из России сократился приток иностранных инвестиций, внешних заимствований и денежных переводов, поступающих в Беларусь.

Эксперты ЕБРР ожидают, что в 2016 г. ВВП России сократится на 1,2 %, что вызвано низкими ценами на нефть и малыми объемами инвестиций. Ожидается, что Украина вернется к росту в этом году. Рост украинской экономики составит 2 % в 2016 и 2017 г. соответственно после падения на 6,4 % и 9,9 % в 2014 и 2015 г. [1]. Прогноз по Украине уже начал сбываться: экономика этой соседней страны в первом квартале 2016 г. смогла выйти из рецессии (рост ВВП составил 0,1 % в годовом выражении).

Согласно последнему прогнозу Всемирного банка, средняя цена на нефть в 2016 г. составит 38 дол. США за баррель, а в ближайшие десять лет будет находиться в диапазоне 45–65 дол. за баррель [2, с. 40]. То есть возвращения к супервысоким ценам на нефть (свыше 100 дол. и даже свыше 80 дол.), которое имело место в 2007–2008, 2011–2014 гг., ожидать не стоит. Еще одна плохая новость для Беларуси: на протяжении ближайших десяти лет не прогнозируется повышения цен на калийные удобрения. Цены останутся на уровне 2016 г. и будут медленно снижаться по 0,5 % в год. Также не прогнозируется существенного повышения цен на сахар, мясо и молоко, на фосфатные и азотные удобрения. Из белорусских экспортных сырьевых товаров ожидается заметное повышение цен только на круглый лес, пиломатериалы, древесные плиты, металлопрокат. Это указывает на то, что ожидания, связанные с возвращением благоприятной внешней конъюнктуры, могут оказаться напрасными. Скорее всего, это

не цикл, а новая реальность, под которую целесообразно выстраивать новую структуру экономики и экспорта.

Литература

1. Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations. — London : European Bank for Reconstruction and Development, 2016. — 31 p.
2. Commodity Markets Outlook. World Bank Quarterly Report. — 2016. — 78 p.

В.В. Смоленская

БГЭУ (Минск)

Научный руководитель — кандидат экономических наук В.А. Акулч

ДЕПРЕССИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА КАК ОСНОВНОЙ ФАКТОР РЕЦЕССИИ В ЭКОНОМИКЕ БЕЛАРУСИ

Анализ поквартального ВВП со стороны спроса показывает, что рецессия в экономике Беларуси обусловлена главным образом депрессивностью инвестиционного процесса. В 2015 г. падение валового накопления составило 5,9 %. Падение расходов на конечное потребление было более умеренным и составило 1,6 %, хотя произошло впервые за последние годы. Падение внутреннего спроса было компенсировано ростом чистого экспорта на 5,3 %. Из этого всего сложилось итоговое падение ВВП в 2015 г. на уровне 3,9 %.

Падающий тренд инвестиций в основной капитал сохраняется уже на протяжении двух последних лет. В реальном выражении (в ценах 2010 г.) в сравнении с началом 2014 г. нынешний уровень инвестиций сократился на 30,4 %, в сравнении с началом 2012 г. — на 17,4 %.

В долларом выражении инвестиции в основной капитал в 2015 г. составили 11,4 млрд дол. США, что на 10 млрд дол. США меньше, чем всего два года назад. В первом квартале 2016 г. инвестиции в основной капитал в долларом выражении составили лишь 1,7 млрд дол. США, или на 46,2 % меньше, чем в соответствующем квартале прошлого года. Если тенденция сохранится, то по итогам 2016 г. инвестиции в основной капитал составят порядка 6–7 млрд дол. Это будет в 3 раза меньше по сравнению с 2013 г.

Что собой представляет сумма в 6–7 млрд дол. США с точки зрения инвестиционных возможностей? Для сравнения: это ежегодный объем инвестиций не самой крупной по размеру транснациональной компании. Например, это один инвестиционный проект по разработке нового лекарства. Так, компания Merck & Co, которая является седьмой по величине фармацевтической компанией в мире, инвестирует в исследования и разработки около 8 млрд дол. США в год. Со слов сотрудника