

Экономическая ситуация в Беларуси. Необходимые направления трансформаций

Дмитрий Крук,
Белорусский исследовательско-образовательный центр (BEROC)

Структурные особенности белорусской ЭКОНОМИКИ

В течение достаточно долгого периода в Беларуси реализовывался перечень мер политики, которые ограничивали развитие конкурентной среды, обуславливали низкую эффективность распределения ресурсов в экономике. К таким мерам можно отнести:

- Административное перераспределение ресурсов, например через практику директивного кредитования
- Прямое субсидирование отдельных предприятий и отраслей
- Прямое регулирование цен, заработных плат, процентных ставок
- «Гарантирование» внутреннего спроса

Структурные особенности белорусской экономики: директивное кредитование – case study

Директивное кредитование – выдача кредитов отдельным предприятиям, отраслям, целевым группам заемщиков государственными банками на преференциальных условиях.

Подразумевается, что директивное кредитование нацелено на повышение производительности предприятий-бенефициаров, которое должно достигаться за счет их технологического переоснащения.

Позднее экономические власти переключились на механизм стимулирования спроса на продукцию крупных предприятий, выпускающих инвестиционные товары, так как именно последние преимущественно являлись объектом кредитуемой сделки.

Например, кредитуя сельхозпредприятия для приобретения тракторов, ожидается повышение производительности этих предприятий за счет переоснащения и стимулирование спроса для производителей тракторов.

Структурные особенности белорусской экономики: директивное кредитование – case study



Структурные особенности белорусской экономики: директивное кредитование – case study

Зачастую бенефициарами являются предприятия отраслей, ориентированных на внутренний рынок, защищенные от внешней конкуренции. В этом случае, стимулы для повышения качества продукции и производительности невелики.

В связи с этим, постепенно директивное кредитование превратилось из инструмента стимулирования долгосрочного роста в инструмент стимулирования текущего инвестиционного спроса. То есть, главным мотивом в используемом примере стало не повышение производительности сельхозпредприятия, а стимулирование спроса для производителя тракторов.

В результате, часть потенциального внешнего спроса последних, за который необходимо конкурировать на внешних рынках, стала замещаться гарантированным государством внутренним спросом в рамках механизма директивного кредитования.

Структурные особенности белорусской экономики: директивное кредитование – case study

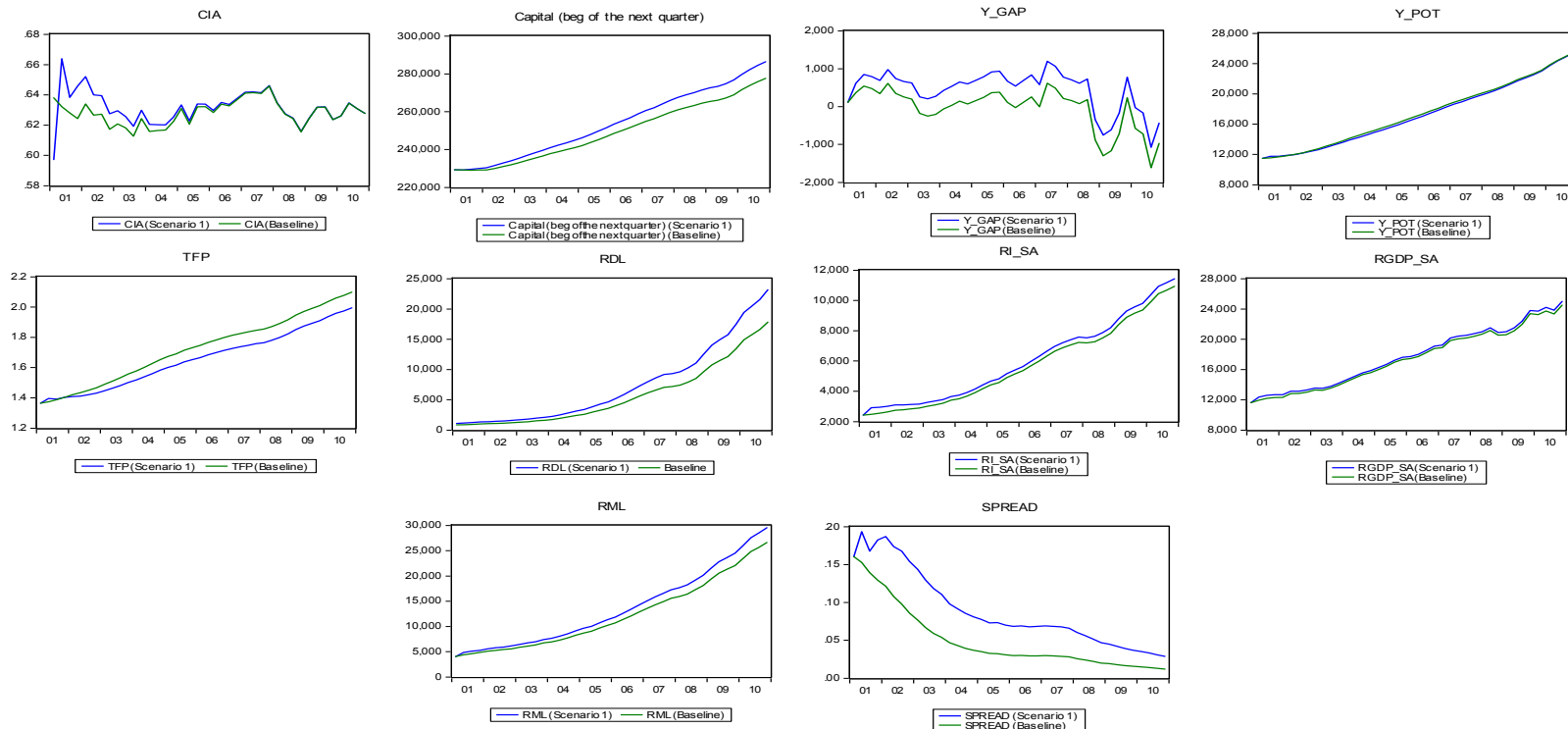
Таким образом, стимулы для повышения производительности и конкурентоспособности могут снижаться в бенефициаров директивных кредитов.

На макроуровне это приводит:

1. К замещению потенциального внешнего спроса внутренним, и, следовательно, к росту дефицита торговли
2. Отдача на новый капитал, создаваемый в процессе функционирования данного механизма, невысока, что приводит к снижению отдачи на капитал в рамках всей национальной экономики

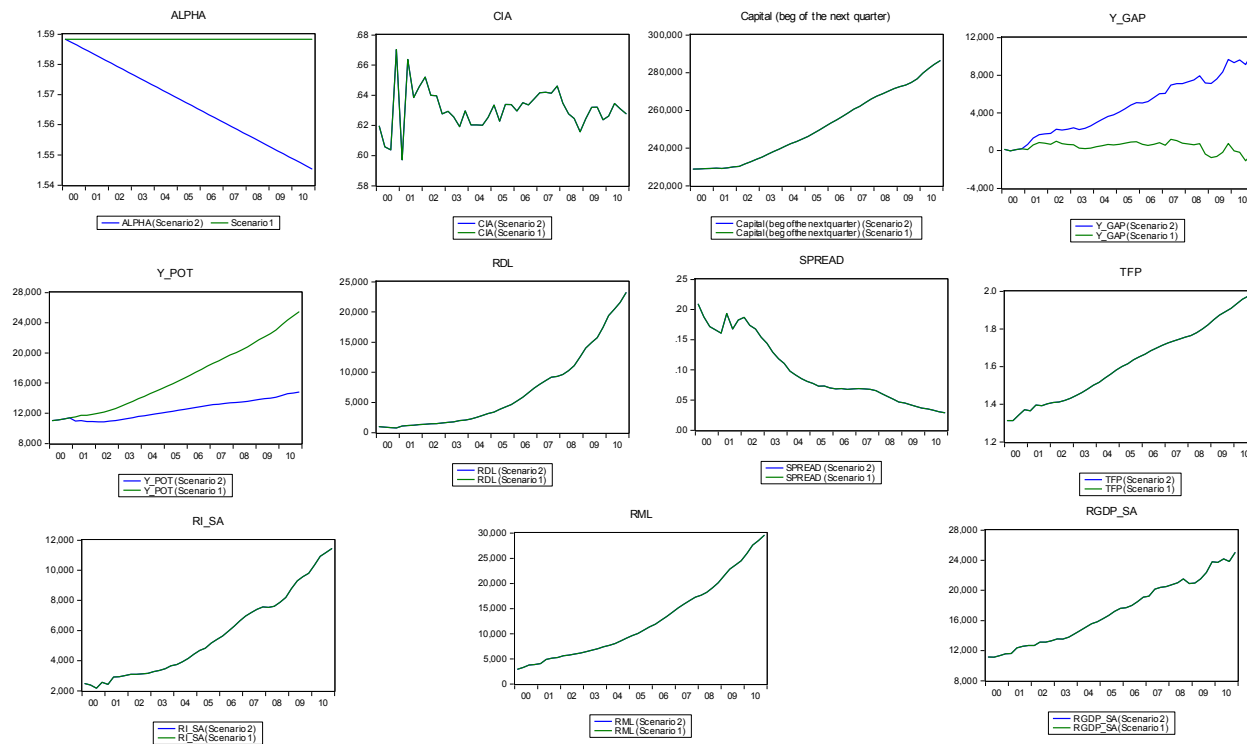
Структурные особенности белорусской экономики: директивное кредитование – case study

30%-ый шок в уровне директивного кредитования



Структурные особенности белорусской экономики: директивное кредитование – case study

30%-ый шок в уровне директивного кредитования при снижении эластичности выпуска по капиталу



Структурные особенности белорусской экономики: долгосрочный рост

При использовании инструментов «гарантирования спроса» механизм долгосрочного роста существенно видоизменяется: вместо повышения производительности вследствие улучшения конкурентных позиций на внешнем и внутреннем рынках, экономика «летит на одном крыле», ориентируясь лишь на внутренний рынок, утрачивая конкурентные позиции на внешних рынках.

Это же соображение можно интерпретировать как попытку посредством инструментов текущей макроэкономической политики оказать воздействие на долгосрочный рост.

Такая политика приводит к формированию макроэкономических диспропорций, связанных с низкой внешней конкурентоспособностью и стимулированием внутреннего спроса.

Структурные особенности белорусской экономики: долгосрочный рост

Накопление таких структурных диспропорций происходило постепенно и выразилось в снижении качества распределения ресурсов в экономике, снижении качества инвестиционных проектов и, следовательно, отдачи на капитал.

Однако в течение долгого периода неблагоприятные факторы компенсировались специфическими преимуществами: низкими ценами на энергоносители, преференциальным доступом на российский рынок. Кроме того, с середины 2000-х гг. для обеспечения желаемых темпов роста выпуска использовался и описанный выше механизм замещения внешнего спроса внутренним. Вследствие этого с середины 2000-х гг. экономика стала развиваться в условиях постоянного роста дефицита внешней торговли, который приходилось финансировать за счет внешних займов.

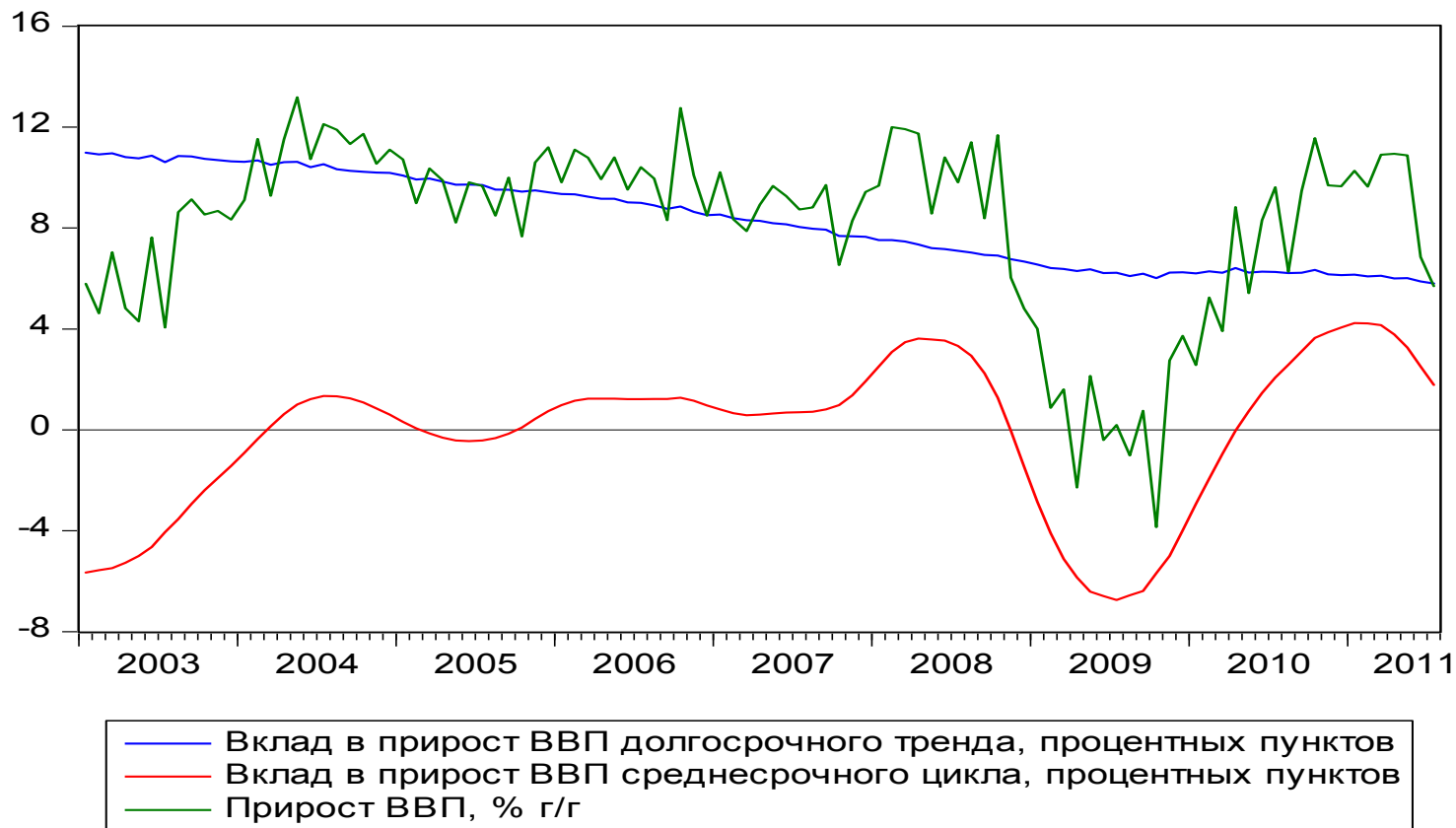
Структурные особенности белорусской экономики: директивное кредитование – case study

В период глобального кризиса прежние специфичные факторы роста стали постепенно исчерпываться: ухудшились условия приобретения в России энергоносителей, возросла конкуренция на внешних рынках, сузились механизмы приоритетного доступа на российские товарные рынки. Кроме того, потенциал роста ухудшался и вследствие быстрого накопления внешнего долга, нарушения дисциплины на финансовых рынках вследствие активной роли на них государства в период кризиса; несоответствия внутренней институциональной структуры новым требованиям мировой экономики.

В результате, наиболее важным последствием глобального кризиса для национальной экономики стало снижение потенциала экономического роста.

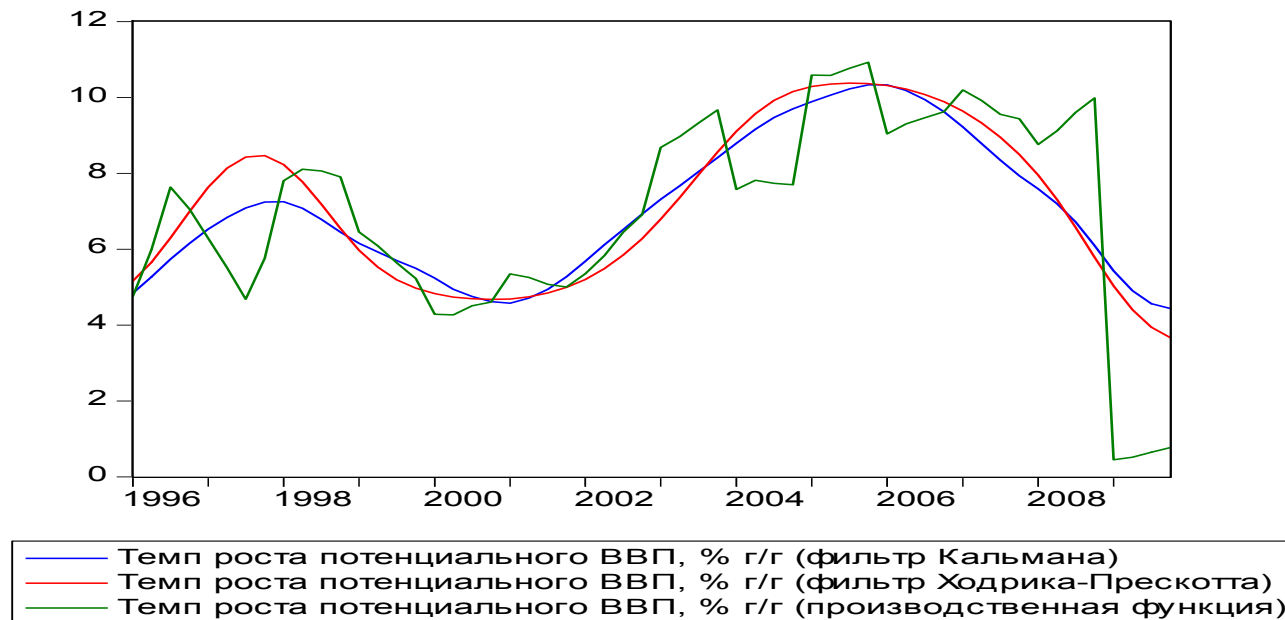
Кризис и долгосрочный рост

Разложение ВВП на тренд и цикл свидетельствует о повышении цикличности развития и замедлении долгосрочного роста:



Кризис и долгосрочный рост

Для дополнительной проверки гипотезы об ухудшении перспектив долгосрочного роста, также использовались дополнительные методы оценки потенциального ВВП:



Национальная экономика 2010-2011

В результате, к началу 2010 года для Беларуси чрезвычайно актуальными были следующие структурные (долгосрочные) проблемы: снижение качества инвестиционных проектов и отдачи на капитал, высокий внешний дефицит, недостаток сбережений для финансирования инвестиций в условиях высокого износа основных средств. Эти фундаментальные диспропорции неизбежно и с все большей силой проявлялись в:

- Ухудшении качества активов банковской системы и накоплении ею избыточных рисков.
- Давлении на валютный рынок и обменный курс.
- Необходимости привлечения новых внешних заимствований.
- Кроме того, так называемая «боязнь плавания» обуславливала и накопление валютного риска в банковской системе.

Все это приводило к снижению потенциала экономического роста и могло обусловить краткосрочную макроэкономическую разбалансировку.

Национальная экономика 2010-2011

В долгосрочном периоде, ликвидировать эти проблемы можно посредством создания стимулов для роста внешней конкурентоспособности.

Борьба с соответствующими диспропорциями в краткосрочном периоде обуславливает неизбежность использования следующих корректирующих мер:

1. ослабление национальной валюты (девальвация),
2. ограничение внутреннего спроса (посредством фискальной или монетарной политики),
3. привлечение внешних заимствований.

Пп. 1 и 2 никак не соответствовали политической конъюнктуре в 2010 году. В результате была поставлена политическая задача стимулировать рост ВВП за счет внутреннего спроса.

Итоги 2010

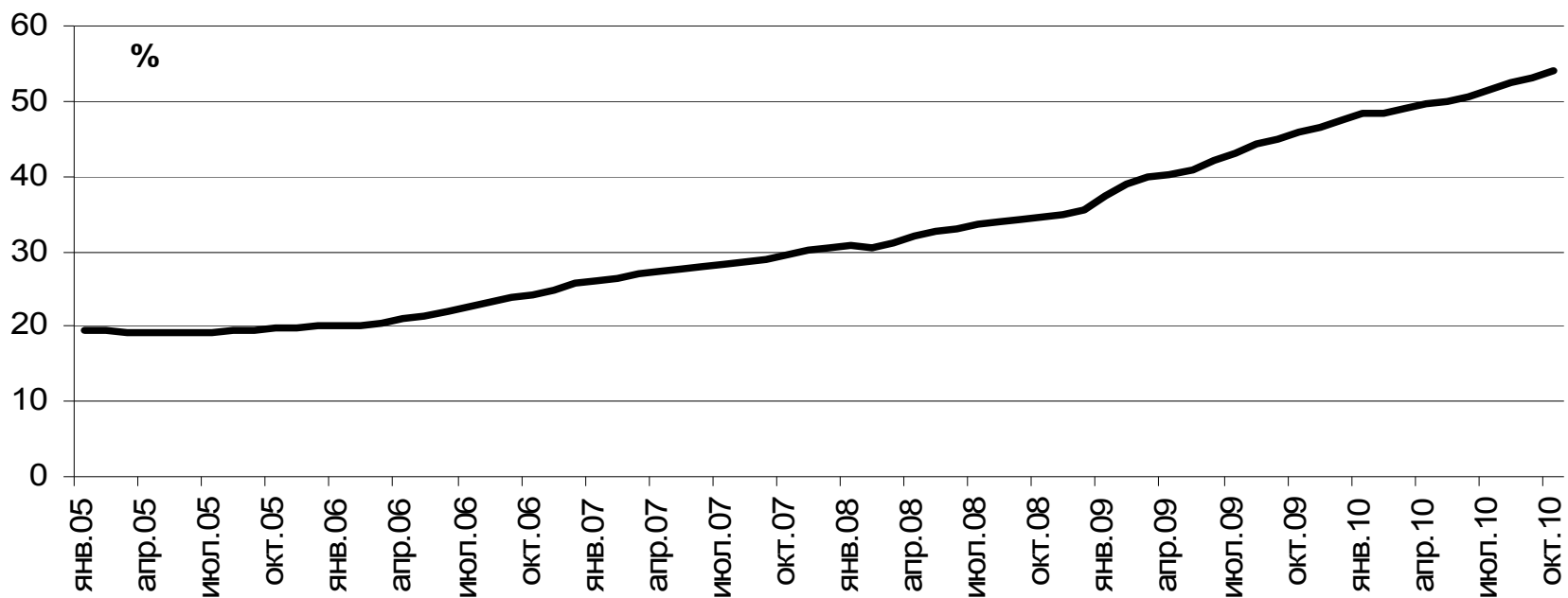
Основой роста ВВП в 2010 стал искусственный разогрев внутреннего спроса

	2007	2008	2009	2010	2009				2010			
					1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
ВВП, % г/г	8.6	10.2	0.2	7.6	1.1	-0.4	-0.8	1.0	4.0	8.9	6.7	10.3
<i>Расходы на конечное потребление</i>	7.0	9.1	0.0	6.1								
домашних хозяйств	7.1	9.1	0.1	5.9	2.9	-0.7	-1.7	0.0	2.8	8.0	5.0	8.1
государственных учреждений некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства	-0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.1	0.3	0.0
<i>Валовое накопление основного капитала</i>	5.6	10.3	-1.2	6.5	3.4	2.6	-2.7	-6.7	-1.8	4.4	8.9	12.7
изменение запасов	0.4	2.3	-3.1	0.5	-2.7	-3.5	-5.4	-0.8	-0.8	-0.4	2.5	0.2
Внутренний спрос	12.6	19.5	-1.2	12.6	6.3	1.9	-4.4	-6.7	0.9	12.4	13.9	20.8
Чистый экспорт товаров и услуг	-1.5	-9.4	2.1	-4.0	-6.4	-2.8	4.6	10.4	3.6	-2.7	-7.5	-7.4
Статистическое расхождение	-2.5	0.2	-0.7	-1.1	1.1	0.5	-1.1	-2.7	-0.5	-0.8	0.3	-3.1

Итоги 2010

Основной инструмент разогрева внутреннего спроса – искусственный кредитный бум

Соотношение требований банков к экономике и ВВП (в номинальном выражении), %.



Примечание: Величина требований к экономике рассчитана как средняя за месяц и сопоставляется с объемом ВВП за 12 месяцев.
Источник: Собственные расчеты на базе данных Национального банка и Белстата.

Итоги 2010: резюме

- В 2010 году экономика вышла из циклической рецессии, понеся потери в виде снизившихся потенциальных темпов экономического роста
- Несмотря на снижение потенциального темпа роста экономические власти пытались добиться запланированных показателей роста ВВП в текущем году, искусственно разогревая спрос и применяя беспрецедентные меры по стимулированию экономики
- В результате масштабной экспансии усугубились существовавшие структурные диспропорции: дефицит торговли, внешний долг, потенциальный рост проблемных кредитов в банковском секторе

Итоги 2010: резюме

- Сформировались новые диспропорции текущего характера: инфляционное давление, дополнительное давление на обменный курс, что является угрозой для макроэкономического равновесия
- В 2010 году было утрачено «поле для маневра» в фискальной сфере и возможности использования фискальных инструментов для нейтрализации шоков в будущем будут ограничены.
- Ухудшение ценовой конкурентоспособности предприятий, а также актуализация недостаточного уровня сбережений также стали следствиями экономической политики 2010 года

2011 год: валютный кризис

«Локальный перегрев» экономики в 2010 году «наложился» на структурные проблемы белорусской экономики. Другими словами, краткосрочная макроэкономическая разбалансировка стала «спусковым крючком» для проявления структурных диспропорций.

В первые месяцы 2011 года экономические власти практически никак не корректировали экономическую политику. Огромный внешний дефицит (по итогам 2010 г. дефицит текущего счета составил 15.5% от ВВП, а торговли товарами 16.7% от ВВП) продолжал прогрессировать. Поэтому, накопленные проблемы проявились в первую очередь на валютном рынке.

2011 год: валютный кризис

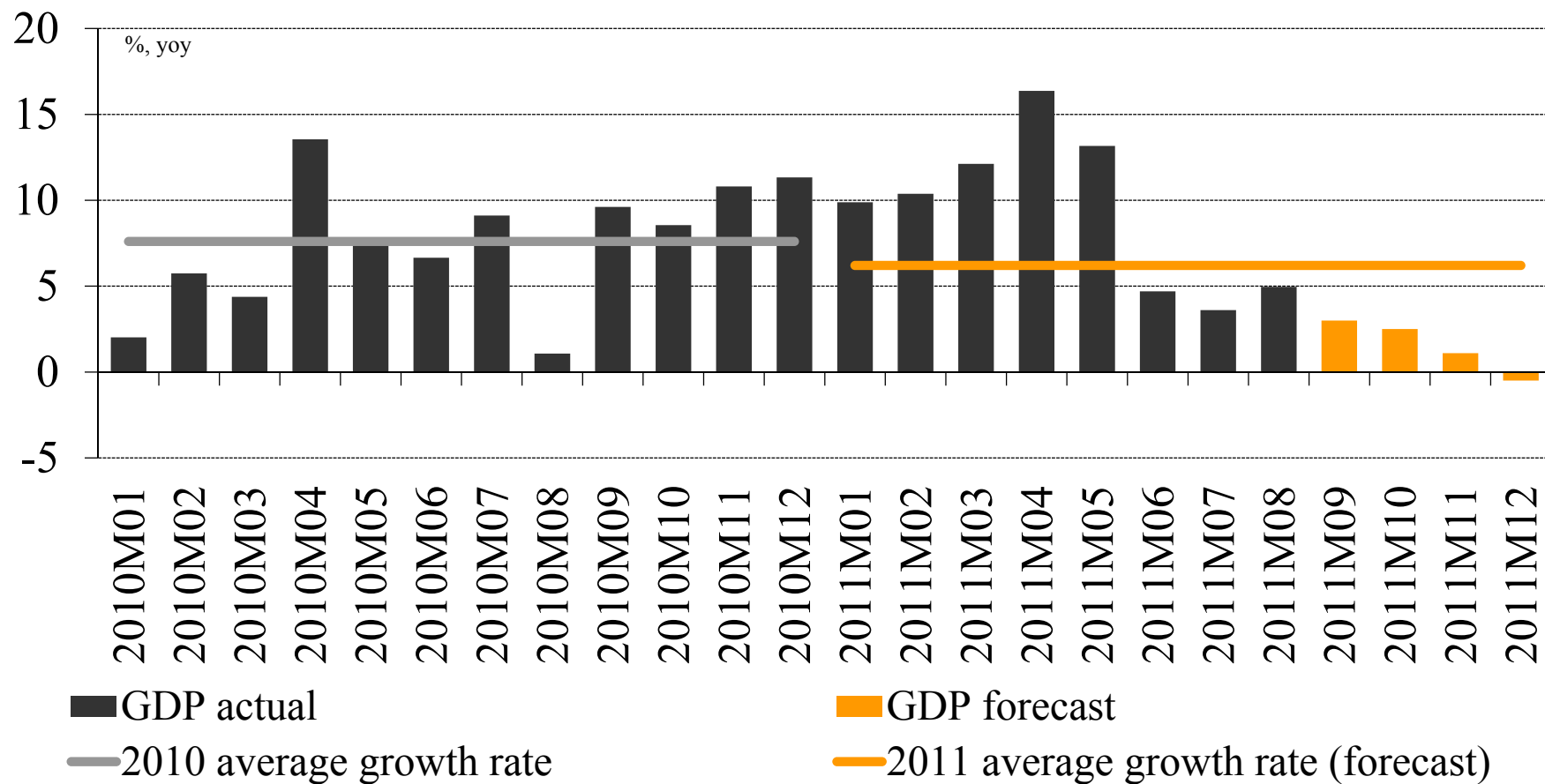
Дополнительным катализатором стал недостаток источников внешних заимствований, а ликвидные валютные резервы были практически в полной мере исчерпаны в 2010 году (номинальная цифра резервов включает в себя валютные СВОПы с банками).

Наконец, Национальный банк отказываясь долгий период признать фактическую девальвацию рубля (отчасти множественность обменных курсов устраивает власти, так как во многом схожа с административным ограничением импорта) создал ситуацию неопределенности. Это привело к формированию спекулятивного и ажиотажного спроса на рынке, что обуславливает протекание кризиса по одному из наихудших сценариев.

2011 год: валютный кризис

Экономические власти в той или иной мере признают, что валютный кризис стал следствием масштабной экспансии 2010 года, однако не готовы признать его системный характер. Поэтому в перечне антикризисных мер, предложенных в конце мая правительством присутствует большое количество мер по ограничению внутреннего спроса (урезание ряда кредитных программ, государственной инвестиционной программы, повышение цен на ряд товаров и услуг). Однако в программе отсутствуют какие-либо меры, направленные на устранение структурных диспропорций, рассмотренных выше.

Ожидаемая экономическая динамика 2011



2011 год: необходимые направления трансформаций для обеспечения макроэкономической стабилизации

1. Ограничение внутреннего спроса через отказ от стимулирования доходов населения и/или снижение объемов директивного кредитования и финансирование инвестиций из бюджета. В качестве альтернативы может рассматриваться использование инфляционного налога, с последующей денежной стабилизацией. Однако резкое ограничение внутреннего спроса выглядит неприемлемым политически, и, кроме того, может вызвать новые проблемы, например, на рынке труда и в банковском секторе.
2. Завершение стабилизации на основе обменного курса, подразумевающее сохранение ценовых преимуществ для экспортеров. В таком случае, необходимо ужесточить монетарную политику, для ограничения передаточного эффекта от номинального обменного курса к ценам.

2011 год: необходимые направления трансформаций для обеспечения макроэкономической стабилизации

3. Необходимость ужесточения монетарной политики противоречит потребностям банковского сектора, испытывающего проблемы с ликвидностью, потери в результате девальвации, а также потенциально большой рост проблемной задолженности.
4. Необходимость повышения мобильности и гибкости на рынке труда, что однако, может противоречить приоритетам и возможностям фискальной политики.

Необходимые направления трансформаций для обеспечения высоких темпов долгосрочного роста

- На макроуровне конкурентоспособность ассоциируется с производительностью. То есть более конкурентоспособная экономика может обеспечивать более высокий уровень и темп роста доходов.
- Последовательный переход от конкуренции на основе факторов производства к конкуренции на основе эффективности, а затем на основе инноваций позволяет повышать производительность экономики, уровень генерируемых ею доходов.

Конкурентоспособность

Базовые факторы

- Институты
- Инфраструктура
- Макроэкономическая стабильность
- Здоровоохранение и начальное образование

Факторы эффективности

- Высшее образование
- Эффективность товарных рынков
- Эффективность рынка труда
- Эффективность финансовой системы
- Технологическая оснащенность
- Размер рынка

Факторы инноваций

- Степень сложности бизнес-процессов
- Подготовленность к инновациям

Необходимые направления трансформаций для обеспечения высоких темпов долгосрочного роста

- Белорусскую экономику сегодня можно условно отнести ко второй стадии конкурентоспособности (конкуренции на основе эффективности). Однако при этом, во многом не задействован потенциал роста производительности за счет базовых факторов.
- Переход к конкуренции на основе инноваций длительный процесс. Переход к этой стадии предполагает реализацию всего потенциала других факторов конкурентоспособности.

Необходимые направления трансформаций для обеспечения высоких темпов долгосрочного роста

- Таким образом, чтобы ускорить рост доходов в среднесрочной перспективе и обеспечить устойчивый рост в долгосрочном периоде (на основе инноваций) необходимым является в полной мере использовать потенциал базовых факторов конкурентоспособности и факторов эффективности.
- В условиях Беларуси приоритетными видятся следующие факторы (отобраны факторы, потенциал которых задействован на сегодняшний день в наименьшей мере и в отношении которых у государства есть рычаги управления).

Конкурентоспособность

Базовые факторы

- Институты
- Инфраструктура
- Макроэкономическая стабильность
- Здравоохранение и начальное образование

Факторы эффективности

- Высшее образование
- Эффективность товарных рынков
- Эффективность рынка труда
- Эффективность финансовой системы
- Технологическая оснащенность
- Размер рынка

Факторы инноваций

- Степень сложности бизнес-процессов
- Подготовленность к инновациям