

БЕЛАРУСЬ: КРАТКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

- Снижение экономической активности
- Рост положительного сальдо внешней торговли
- Ослабление национальной валюты
- Замедление роста уровня инфляции
- Рост кредитования предприятий в национальной валюте

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

Беларусь

Директивой Президента Республики Беларусь от 06.10.2022 № 10 поручено Правительству Беларуси до 20 октября 2022 года утвердить и ввести в действие систему регулирования цен.

Продлено на 2023 - 2024 годы действие механизма государственной поддержки экспорта белорусской продукции в соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 24.09.2009 № 466.

Возможность досрочного выкупа еврооблигаций Беларуси по цене, ниже номинальной, их замены на внутренние государственные облигации и исполнения обязательств по еврооблигациям в белорусских рублях предусмотрена постановлением Совета Министров и Национального банка Беларуси от 26.09.2022 № 643/20.

Особенности инкассации наличной валюты, полученной белорусскими предприятиями - экспортерами по контрактам с нерезидентами, будут действовать до конца 2023 года в соответствии с постановлением Национального банка Беларуси от 26.08.2022 № 311.

Правила системы мгновенных платежей утверждены постановлением Национального банка Беларуси от 20.09.2022 № 354, которое предписывает банкам обеспечить участие в системе мгновенных платежей клиентов - юридических лиц с 19 декабря 2022 года и физических лиц с 1 апреля 2023 года для проведения платежей внутри страны.

Центральный банк Российской Федерации допустил к размещению и публичному обращению на российском финансовом рынке пять выпусков государственных облигаций Беларуси.

Российское рейтинговое агентство АКРА подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Беларуси по международной шкале на уровне «В+» с прогнозом «развивающийся».

Международное рейтинговое агентство S&P Global Rating подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Беларуси в иностранной валюте на уровне «SD».

Беларусь и Российская Федерация подписали 3 октября 2022 года Договор об общих принципах налогообложения по косвенным налогам.

Межправительственное соглашение о транзите белорусских грузов через территорию Российской Федерации подписано 29 сентября 2022 года.

Министерству финансов США законодательно запрещено в течение пяти лет участвовать в операциях, связанных с обменом специальных прав заимствования Беларуси и Российской Федерации.

На заседании глав государств - членов Шанхайской организации сотрудничества 16 сентября 2022 года принято решение о начале процедуры вступления Беларуси в эту международную организацию.

Банк развития Беларуси

Банк развития Беларуси расширил возможности для доступа субъектов малого и среднего предпринимательства к кредитному продукту «Стабилизационный», в рамках которого с апреля 2022 года профинансировано с участием банков - партнеров более 150 экспортно-ориентированных и импортозамещающих проектов на общую сумму свыше 20 млн долларов США.

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР И ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

В 2022 году белорусская экономика столкнулась с усилением санкций со стороны США, Европейского союза (ЕС) и ряда других стран, введением масштабных санкций в отношении Российской Федерации и началом военных действий в Украине, которые являются основными торгово-экономическими партнерами Беларуси. Необходимость адаптации экономики к новым условиям функционирования обусловила остановку экономического роста, который возобновился в 2021 году на фоне быстрого восстановления мировой экономики после пандемии COVID-19. В январе-сентябре 2022 года ВВП Беларуси сократился на 4,7% г/г против роста на 2,3% в 2021 году ([график 1](#)).

Производство промышленной продукции в январе-сентябре 2022 года сократилось на 6,1% г/г против роста на 6,5% в 2021 году, что в свою очередь снизило объемы оптовой торговли и грузовых перевозок. Ситуация в транспортной деятельности осложняется прекращением перевозок в направлении Украины и введенным в апреле 2022 года запретом для белорусских компаний осуществлять автомобильные перевозки грузов в ЕС.

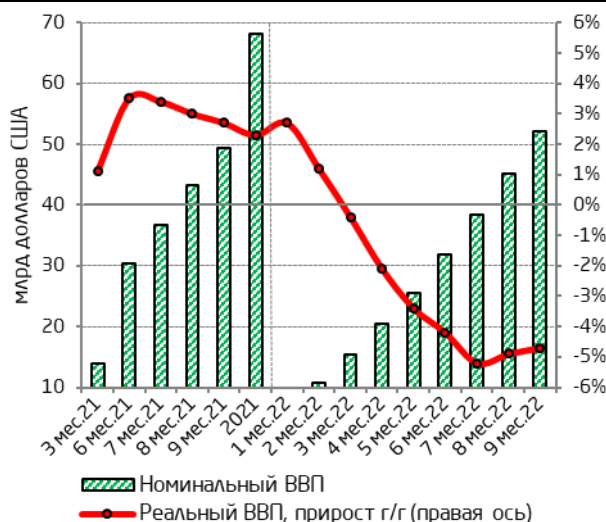
Производство продукции в сельском хозяйстве возобновило рост в результате повышения урожайности основных культур, увеличившись в январе-сентябре 2022 года на 4,9% г/г. Положительный вклад в экономический рост в 2022 году сохраняет сектор информационно-коммуникационных технологий, доля которого в ВВП в последние годы устойчиво росла.

Снижение располагаемых денежных доходов населения, которые в январе-августе 2022 года сократились в реальном выражении на 3,6% г/г, сдерживает потребительский спрос. Розничный товарооборот сократился в январе-сентябре 2022 года на 2,5% г/г, рост платных услуг населению замедлился в январе-июне 2022 года до 2,1% против 13,3% в 2021 году.

Продолжает снижаться инвестиционная активность, инвестиции в основной капитал сократились на 5,5% г/г в 2021 году и на 18,1% в январе-сентябре 2022 года, в том числе за счет падения более чем на 25% затрат на приобретение машин и оборудования.

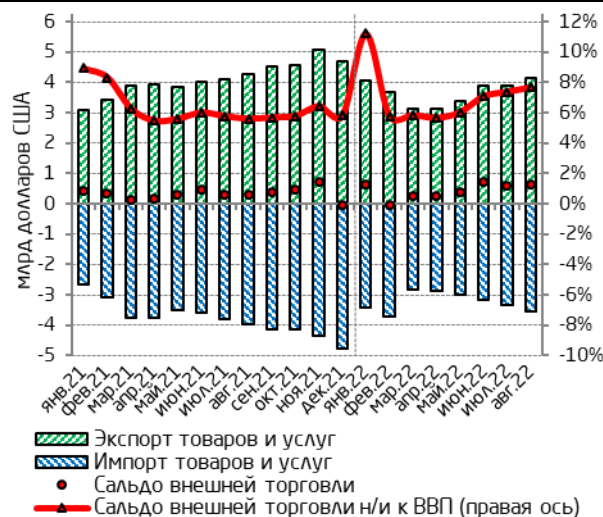
Высокий спрос на белорусскую продукцию и благоприятная ценовая конъюнктура внешних рынков способствовали быстрому росту в 2021 году объемов экспортно-импортных операций, а положительное сальдо внешней торговли товарами и услугами увеличилось до рекордных 4 млрд долларов США (5,8% к ВВП). Однако с февраля 2022 года запрещен транзит калийных удобрений через Литву – основное логистическое звено в их экспортных поставках, а начало военных действий в Украине лишило Беларусь одного из важнейших рынков сбыта нефтепродуктов. С июня 2022 года в ЕС ограничены поставки и транзит белорусской продукции деревообработки, черных металлов, шин. Наряду с другими санкционными ограничениями это ведет к снижению в 2022 году белорусского экспорта товаров и услуг (в январе-августе – на 4% г/г). При этом импорт товаров и услуг сокращается опережающими экспорт темпами (в январе-августе 2022 года – на 8% г/г), что способствует росту положительного сальдо внешней торговли – до 3,5 млрд долларов США в январе-августе 2022 года, или 7,7% ВВП ([график 2](#)).

График 1. Динамика ВВП



Источник: www.belstat.gov.by

График 2. Внешняя торговля



Источник: www.nbrb.by, www.belstat.gov.by

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС И ВНЕШНИЙ ДОЛГ

Профицит внешней торговли товарами и услугами последних лет является основным фактором улучшения платежного баланса Беларуси, когда положительное сальдо счета текущих операций в 2021 году достигло 2,2 млрд долларов США, или 3,2% к ВВП (график 3). В первом полугодии 2022 года профицит счета текущих операций составил 311,7 млн долларов США и сохранился на уровне аналогичного периода 2021 года, несмотря на возросший отток инвестиционных доходов, более половины из которых реинвестированы.

Валовой внешний долг Беларуси, который за 2021 год практически не изменился (с учетом получения 0,9 млрд долларов США в рамках общего распределения специальных прав заимствования Международного валютного фонда), в первом полугодии 2022 года вырос на 5% - до 44,1 млрд долларов США на 01.07.2022 (62,9% к ВВП) (график 4). Основной вклад в рост внесли сектор государственного управления (доля в валовом внешнем долге - 44% на 01.07.2022) и банковская система (19%), в то время как другие секторы сокращали свои внешние долговые обязательства.

Внешний государственный долг после сокращения в 2021 году вырос за первое полугодие 2022 года на 6,2% - до 19,4 млрд долларов США на 01.07.2022, или 26,8% к ВВП (график 4). Более половины запланированных на 2022 год платежей по внешнему государственному долгу приходится на Российскую Федерацию и Евразийский фонд стабилизации и развития. В марте 2022 года правительства Беларуси и Российской Федерации подписали соглашения об отсрочке на один год платежей по российским государственным финансовым кредитам на сумму порядка 1 млрд долларов США.

Министерство финансов Беларуси продолжает работу по размещению долгосрочных государственных облигаций на внешних финансовых рынках, которое в 2022 - 2023 годах запланировано в сумме до 50 млрд российских рублей. В сентябре 2022 года допущены к размещению и публичному обращению на финансовом рынке Российской Федерации пять выпусков государственных облигаций Беларуси. Новым заимствованиям на иных рынках препятствуют санкции США и ЕС, которые в том числе сделали невозможным проведение Национальным банком Беларуси расчетов в долларах США и евро, привели к отказу платежных агентов в обслуживании еврооблигаций Беларуси. В этих условиях Министерство финансов Беларуси исполняло внешние обязательства в белорусских рублях, в результате чего международные рейтинговые агентства Fitch Ratings и S&P Global Ratings снизили кредитные рейтинги Беларуси и выпусков ее еврооблигаций до дефолтных уровней.

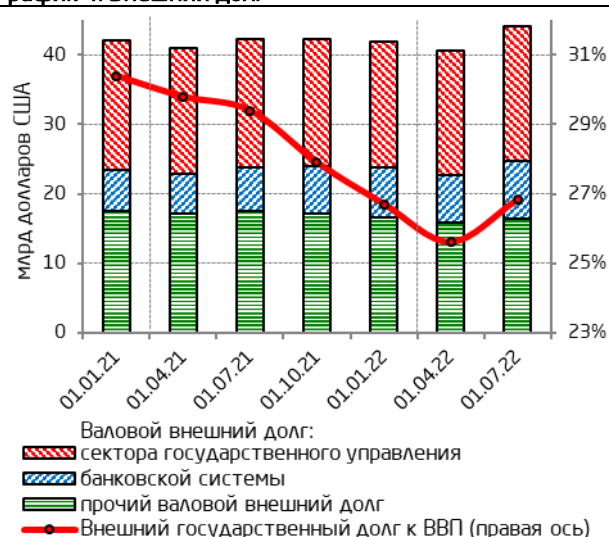
В связи с ограниченными возможностями рефинансирования внешнего государственного долга на его погашение, как и в 2021 году, направляются валютные остатки и поступления в республиканский бюджет, исполнение которого в 2022 году запланировано с дефицитом в размере 1,5% против 0,3% к ВВП в 2021 году. Рост дефицита республиканского бюджета в 2022 году связан как с увеличением расходов, так и со снижением доходов бюджета от экспорта калийных удобрений и нефтепродуктов.

График 3. Счет текущих операций



Источник: www.nbrb.by

График 4. Внешний долг



Источник: www.nbrb.by, www.minfin.gov.by

ВНУТРЕННИЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Национальный банк Беларуси продолжает реализовывать политику плавающего обменного курса национальной валюты, допускающую ограниченные валютные интервенции в целях сглаживания резких колебаний курса белорусского рубля и пополнения золотовалютных резервов. Официальные курсы иностранных валют, входящих в корзину белорусского рубля (доллар США, евро, российский рубль и с 15 июля 2022 года китайский юань), формируются по результатам торгов на Белорусской валютно-фондовой бирже.

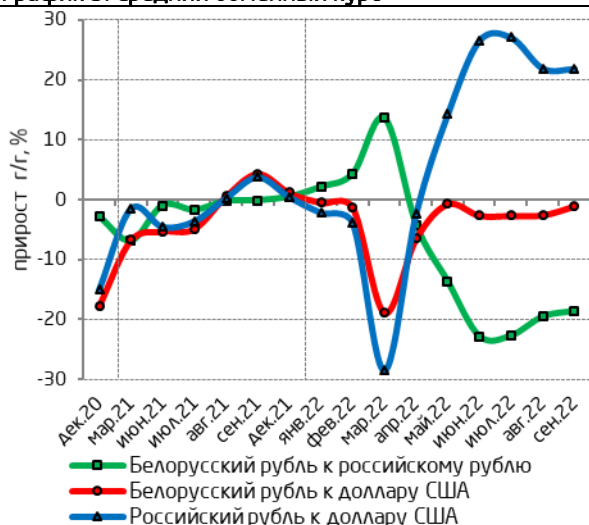
В 2021 году вступили в силу изменения в законодательство о валютном регулировании, завершившие процесс либерализации валютных отношений в части отмены ограничений и упрощения порядка осуществления валютных операций и исполнения внешнеторговых договоров. Были отменены получение разрешений белорусскими предприятиями и физическими лицами на открытие текущих счетов в иностранных банках и проведение валютных операций, связанных с движением капитала, обязательная продажа предприятиями части валютной выручки и требования о сроках и способах завершения экспортно-импортных операций.

Внутренний валютный рынок Беларуси вернулся к профициту иностранной валюты после всплеска спроса на нее в марте 2022 года, вызванного ростом девальвационных ожиданий и ослаблением белорусского рубля к доллару США вслед за девальвацией российского рубля на фоне начала военных действий в Украине и ужесточения санкций в отношении Беларуси и Российской Федерации.

В дальнейшем ослабление национальной валюты к доллару США замедлялось по мере укрепления российского рубля, ставшего результатом принятых в Российской Федерации мер валютного и денежного регулирования, включая введение обязательной продажи экспортными частями валютной выручки и ограничений на покупку и вывод за рубеж иностранной валюты, а затем и вызванного санкциями падения импорта и увеличения профицита платежного баланса. В сентябре 2022 года средневзвешенный курс белорусского рубля к доллару США снизился на 1% г/г, к российскому рублю – на 18,6% г/г ([график 5](#)).

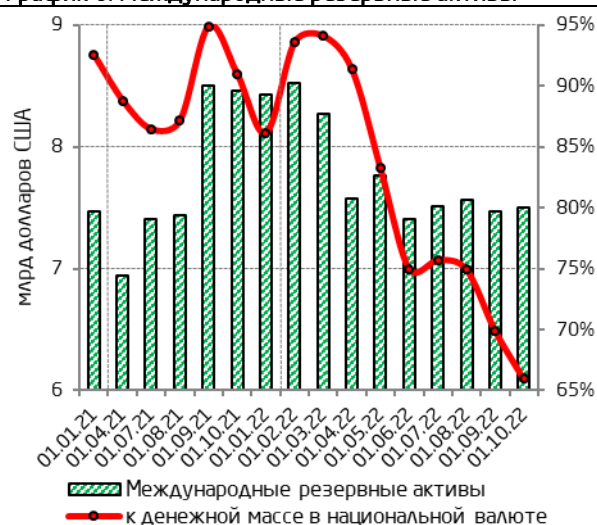
Покупка Национальным банком Беларуси избытка иностранной валюты на торгах Белорусской валютно-фондовой биржи наряду с ее поступлением в бюджет поддерживают уровень золотовалютных резервов в 2022 году. Однако в марте 2022 года часть золотовалютных резервов была использована для поддержки курса белорусского рубля в условиях повышенного спроса на иностранную валюту. Правительство и Национальный банк Беларуси также направили более 1 млрд долларов США на выплаты по своим обязательствам в иностранной валюте. В результате международные резервные активы снизились более чем на 10% к началу 2022 года – до 7,5 млрд долларов США на 01.10.2022 ([график 6](#)).

График 5. Средний обменный курс



Источник: www.nbrb.by, cbr.ru

График 6. Международные резервные активы



Источник: www.nbrb.by

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Национальный банк Беларуси с 2015 года реализует денежно-кредитную политику в режиме монетарного таргетирования, что наряду со стабильностью курса национальной валюты позволило в 2017 – 2019 годах вдвое снизить уровень инфляции по сравнению с предыдущими годами. В последующие годы инфляция в Беларуси ускорилась (*график 7*). В 2022 году это обусловлено обесценением национальной валюты, увеличением затрат предприятий в результате перестройки логистических и производственных цепочек, дальнейшим ростом мировых цен на сырье и продовольствие, повышением регулируемых государством цен (тарифов) на автомобильное топливо и другие товары (услуги), что способствует сохранению высоких инфляционных ожиданий у населения и предприятий. Индекс потребительских цен вырос на 17,4% г/г в сентябре 2022 года, замедлившись к уровню, сложившемуся в июне – августе, и на 15,7% г/г в январе-сентябре.

В целях сдерживания девальвационных и инфляционных процессов, поддержания финансовой стабильности Национальный банк Беларуси повышал ставку рефинансирования, которая выросла с достигнутого в 2020 году исторического минимума 7,75% годовых до 12% годовых с 1 марта 2022 года. Усилен контроль за денежным предложением, для чего Национальный банк Беларуси вернулся к таргетированию денежной массы вместо ставки по однодневным межбанковским кредитам. С августа 2020 года не осуществляются постоянно доступные и двусторонние операции регулирования ликвидности банков, возобновлено проведение кредитных, а затем и депозитных аукционов. В марте-апреле 2022 года в условиях волатильности на валютном рынке и возникшего дефицита ликвидности Национальный банк Беларуси предоставлял ресурсы банкам на еженедельных кредитных аукционах. В дальнейшем банковская система вернулась к профициту ликвидности, и с июля 2022 года приостановлено проведение еженедельных кредитных и депозитных аукционов.

Стоимость ресурсов в белорусских рублях постепенно снижается, хотя и остается еще достаточно высокой, что сдерживает спрос на кредиты. Средняя процентная ставка по новым срочным банковским вкладам физических лиц в сентябре 2022 года составила 11,62% годовых (17,44% годовых в сентябре 2021 года), новым кредитам банков юридическим лицам (без учета льготных) – 14,16% годовых (13,63% годовых).

Национальный банк Беларуси принял в 2022 году ряд мер по повышению устойчивости банков и сохранению их возможностей по финансированию экономики. Снижен норматив отчислений в фонд обязательных резервов для привлеченной иностранной валюты, смягчены пруденциальные требования, касающиеся достаточности нормативного капитала, классификации задолженности и формирования специальных резервов, расширены возможности банков по продлению сроков погашения и предоставлению новых кредитов без ухудшения качества оценки заемщика. Портфель кредитов, выданных банками юридическим лицам в белорусских рублях, на 01.09.2022 вырос на 19,2% г/г, в иностранной валюте (в эквиваленте долларов США) – сократился на 10,3% г/г (*график 8*).

График 7. Инфляция и денежная масса

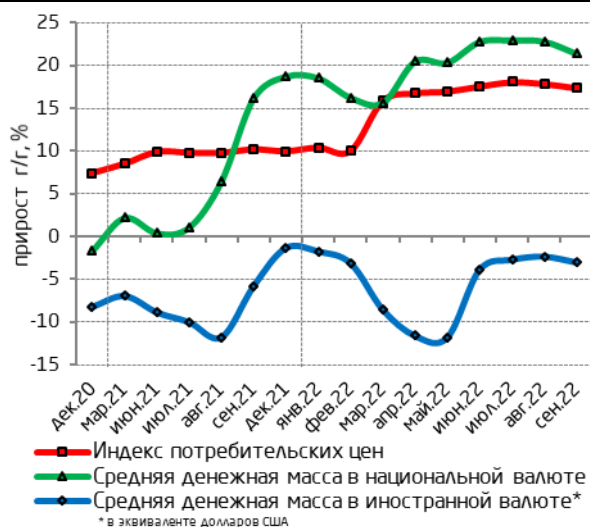


График 8. Кредитование банками юридических лиц



Источник: www.belstat.gov.by, www.nbrb.by

Источник: www.nbrb.by

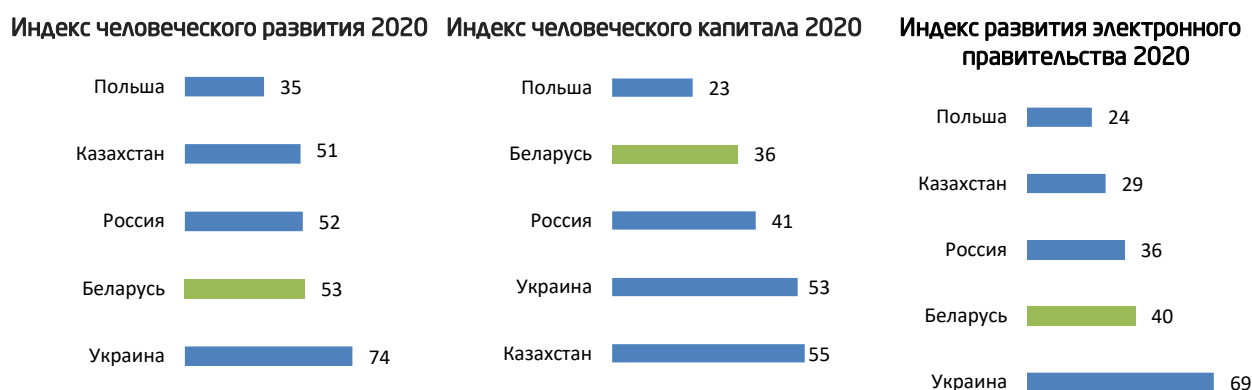
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ БЕЛАРУСИ



За первое полугодие 2022 года в реальный сектор экономики Беларуси от иностранных инвесторов поступило 4,3 млрд долларов США, из которых 3,8 млрд долларов США составили прямые инвестиции. Из них основной объем инвестирован в промышленность (35% от всех иностранных инвестиций), торговлю (21%), транспорт (14%), информацию и связь (10%), строительство (9%), финансовую и страховую деятельность (6%). Наибольшие объемы иностранных инвестиций поступили из Российской Федерации (45% от всех иностранных инвестиций), Кипра (20%), Нидерландов (6%) и Украины (5%).

На 01.07.2022 накопленные прямые иностранные инвестиции в форме участия в капитале и приравненные к ним вложения в экономику Беларуси составили 14 млрд долларов США (23,4% к ВВП).

Беларусь в международных рейтингах



Источник: [Программа развития ООН](#)

Источник: [Всемирный банк](#)

Источник: [ООН](#)

ПРЕИМУЩЕСТВА БЕЛАРУСИ

- ✓ Стратегически выгодное географическое положение - через расположенную в центре Европы Беларусь проходит оптимальный путь, связывающий с одной стороны страны Европейского союза (ЕС), с другой - Евразийского экономического союза (ЕАЭС), Центральной и Восточной Азии. Беларусь активно участвует в реализуемом Китаем проекте «Новый шелковый путь», предусматривающем создание транспортного коридора, который напрямую свяжет Китай со странами Европы.
- ✓ Общий рынок пяти стран ЕАЭС (единая таможенная территория, свободное перемещение товаров, услуг, капитала и рабочей силы), режим свободной торговли с большинством стран Содружества независимых государств (СНГ), соглашения о свободной торговле ЕАЭС с Вьетнамом, Ираном, Сербией и Сингапуром.
- ✓ Квалифицированная рабочая сила - более 90% молодых людей получают высшее образование, что сопоставимо с такими странами как Финляндия и Австралия и выше Норвегии, Германии и Японии.

ЗАЩИТА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В БЕЛАРУСИ

- ✓ Законодательство Беларуси гарантирует равные права для национальных и иностранных инвесторов, беспрепятственную репатриацию и использование доходов от инвестиций, защиту от безвозмездной национализации или реквизиции объектов инвестиций.
- ✓ Беларусь является полноправным членом Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций, а также заключила с другими странами мира порядка 60 двусторонних соглашений о содействии в осуществлении и взаимной защите инвестиций.

ПОДДЕРЖКА ИНВЕСТОРОВ В БЕЛАРУСИ

- ✓ В Беларуси действуют особые правовые режимы: в шести [свободных экономических зонах](#) (расположены в г.Минске и всех областных центрах), [Индустриальном парке «Великий камень»](#), [Парке высоких технологий, Юго-Восточном регионе](#) Могилевской области, [Оршанском районе](#) Витебской области (включая особую экономическую зону «Бремино-Орша»), на [территории](#) средних и малых городов и в сельской местности.

- ✓ Институт [инвестиционных договоров](#) с Республикой Беларусь позволяет создать комфортные условия работы инвесторам вне зависимости от места осуществления инвестиций. Инвестиционный договор дает инвестору дополнительные гарантии защиты капитала, обеспечивает льготные условия и преференции (в том числе индивидуальные) для реализации инвестиционного проекта.
- ✓ Всестороннюю помощь иностранным инвесторам в формате службы «одно окно» оказывает [Национальное агентство инвестиций и приватизации](#), где можно получить информацию об условиях ведения бизнеса в Беларуси и особенностях национального законодательства, получить сопровождение в ходе проведения переговоров и подобрать перспективные проекты.

Перспективные отрасли и направления развития в Беларуси

Электроника Телекоммуникации Фармацевтика Тонкая химия Биотехнологии Машиностроение Новые материалы Логистика Электронная коммерция Хранение и обработка данных	<p>Для развития этих и других отраслей создается Китайско-Белорусский индустриальный парк «Великий Камень» - особая экономическая зона, территориально расположенная в 25 километрах от столицы Беларуси - города Минска, со специальным правовым режимом, обеспечивающим комфортные условия ведения бизнеса для компаний с капиталом любой страны происхождения. В качестве резидентов парка зарегистрированы более 90 компаний, созданных с участием капитала из 16 стран мира, с общим заявленным объемом инвестиций более 1,25 млрд долларов США. Производство промышленной продукции в парке в 2021 году выросло более чем в 2 раза, экспорт товаров - на 15% к 2020 году.</p> <p>Согласно Указу Президента Республики Беларусь от 22.12.2018 № 490 парк стал одной из двух возможных в Беларуси свободных экономических зон, где применяется процедура свободной таможенной зоны в соответствии с Таможенным кодексом ЕАЭС.</p>
Информационные технологии	<p>В 2005 году создан Парк высоких технологий, специальный правовой режим которого действует на всей территории Беларуси. Резидентами парка являются более 1 тысячи компаний с общей численностью 78 тысяч работников, 40% из них созданы с участием зарубежного капитала, в том числе инвесторами из США, Великобритании, Израиля, Германии и России. В парке находится 122 центра разработки иностранных корпораций. В 2021 году экспорт резидентов парка вырос на 19% к 2020 году и достиг 3,2 млрд долларов США.</p> <p>С 28 марта 2018 года действует Декрет Президента Республики Беларусь от 21.12.2017 № 8 «О развитии цифровой экономики», направленный на дальнейшее развитие Парка высоких технологий и в целом построение в Беларуси современной цифровой экономики.</p>
Фармацевтика	<p>Фармацевтическая отрасль Беларуси относится к активно развивающимся сегментам, привлекательным для инвесторов, что связано с устойчиво растущим рынком медицинских услуг, оборудования и лекарственных средств в Беларуси и других странах ЕАЭС. В целях поддержки производителей некоторые виды фармацевтической продукции и медицинского оборудования освобождаются от налога на добавленную стоимость.</p>
Биотехнологии	<p>Биотехнологическая отрасль в Беларуси имеет большой научный потенциал, включая разработки институтов Национальной академии наук Беларуси и высших учебных заведений в области геномных биотехнологий, ветеринарии, аграрных биотехнологий. В 2016 году создан Научно-технологический парк «БелБиоград».</p>
Деревообработка	<p>Деревообрабатывающая промышленность полностью обеспечивается сырьем лесным хозяйством Беларуси (большая часть территории страны покрыта лесами), эта отрасль лидирует по структурным преобразованиям и внедряемым технологическим новшествам, в нее активно направляются частные инвестиции.</p>
Инфраструктура	<p>Национальная инфраструктурная стратегия Республики Беларусь на 2017 - 2030 годы определяет потребности страны в создании инфраструктурных объектов стоимостью 17,9 млрд долларов США до 2020 года и 50,5 млрд долларов США в 2021 - 2030 годах. Часть проектов по развитию инфраструктуры планируется реализовать на принципах государственно-частного партнерства.</p>
Банковский и финансовый сектор	<p>По оценкам международных экспертов, банковский сектор Беларуси является одним из наиболее перспективных в странах СНГ и Восточной Европы. В уставных фондах белорусских банков участвует капитал из Германии, России, Австрии, Украины, Великобритании, Нидерландов, Швейцарии, Люксембурга, Казахстана, Латвии, Ирландии, США, Чехии и других стран.</p>

СОКРАЩЕНИЯ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

ВВП	валовой внутренний продукт
г/г	год (период, дата) к предыдущему году (к соответствующему периоду, дате предыдущего года)
млн	миллион(ов)
млрд	миллиард(ов)
н/и	нарастающим итогом с начала года

КОНТАКТЫ**Алина Кафарова**

тел: +375 17 309 68 56

e-mail: kafarova.a@brrb.by**Дмитрий Ивановский**

тел: +375 17 309 66 95

e-mail: ivanovskij.d@brrb.by**Марина Глушень**

тел.: +375 17 309 66 74

e-mail: glushen.m@brrb.by**ОАО «Банк развития Республики Беларусь»**

220002, Республика Беларусь, г. Минск, просп. Машерова, 35

факс: +375 17 292 70 16

e-mail: office@brrb.byинтернет-сайт: brrb.by

Оценки, представленные в настоящем обзоре, отражают исключительно мнения его составителей.

Настоящий обзор носит строго информационный характер, предоставляется безвозмездно и без каких бы то ни было заверений и гарантий.

При подготовке настоящего обзора были использованы источники, которые, по мнению его составителей, заслуживают доверия, однако гарантировать полноту и достоверность используемой информации не представляется возможным.

Получатель соглашается с тем, что использует обзор исключительно на свой страх и риск, составители обзора и ОАО «Банк развития Республики Беларусь» не несут ответственности (включая, в частности, ответственность за убытки) перед получателем, а также иными третьими лицами в связи с использованием обзора. Получатель не вправе предъявлять претензии в отношении качества обзора.

Настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся получателями. Получатель обзора не вправе без письменного согласия ОАО «Банк развития Республики Беларусь» распространять обзор и информацию, содержащуюся в обзоре, цитировать их публично или ссылаться на них, а также предоставлять доступ к обзору и разглашать информацию, полученную из обзора третьим лицам.

© ОАО «Банк развития Республики Беларусь» 2022.