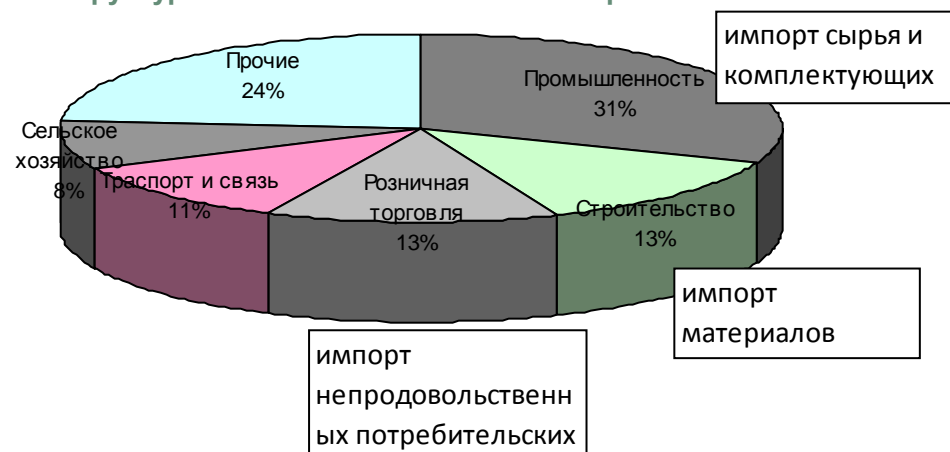


# Беларусь: валютный кризис причины и следствия

- Причины валютного кризиса
- Достаточно ли произошедшей девальвации для того, чтобы решить проблему дефицита текущего счета
- Возможные сценарии развития экономической ситуации

- Экономика традиционно зависит от поставок сырья, материалов и комплектующих
- Быстрые темпы экономического роста обеспечивались за счет активизации государственных программ кредитования экономики (преимущественно строительства), что привело к росту импорта
- В результате, текущий счет исторически всегда был дефицитным
- Приток по счету операций с капиталом был ограничен в силу низкой активности в сфере приватизации и внешних заимствований
- Таким образом Беларусь не смогла скопить валютные резервы.

Структура ВВП и зависимость от импорта



Динамика сальдо текущего счета и валютных резервов



- В 1 квартале 2011 состояние текущего счета продолжило ухудшаться из-за:
  1. Роста импорта нефти
  2. Роста импорта промежуточных товаров (изделий из черных металлов, двигателей)
  3. Роста импорта непродовольственных потребительских товаров (автомобилей, бытовой техники).
- Валютные резервы за этот период сократились на 2.2 млрд. долларов США (или на 40%)
- Центральный банк прекратил интервенции и принял ряд административных мер по ограничению импорта.
- Экспортеры, в ожидании девальвации, начали придерживать валюту.

млрд. долларов США	1Кв2011
<b>Сальдо торговли товарами</b>	<b>-3,080</b>
Промежуточные товары	-2,666
Энергетические товары	-1,769
Инвестиционные товары	4
Потребительские товары	-419
Продовольственные товары	304

## Какой чистый эффект от произошедшей девальвации

- Высокая доля импортных комплектующих в экспорте, недостаточная конкурентоспособность товаров и ограниченность рынков сбыта приводит к тому, что девальвация не приведет к значительному росту экспорта.
- Основной эффект от девальвации – снижение импорта, однако это будет касаться преимущественно импорта потребительских товаров.
- По нашим оценкам, чистый эффект от девальвации составит 2 млрд. долларов США.
- Дефицит текущего счета по результатам 2011 года составит 6-6.5 млрд. долларов США

млн. долл. США	2009	2010	2011 П
<b>Экспорт товаров</b>	<b>21 361</b>	<b>25 348</b>	<b>35 167</b>
энергетические	7 851	6 933	15 167
прочие	13 510	18 415	20 000
<b>Импорт товаров</b>	<b>-28 317</b>	<b>-34 466</b>	<b>-40 291</b>
энергетические	-11 221	-11 957	-24 291
прочие	-17 096	-22 509	-20 000
<b>Сальдо торговли товарами</b>	<b>-6 956</b>	<b>-9 118</b>	<b>-5 124</b>
энергетические	-3 370	-5 024	-9 124
прочие	-3 586	-4 094	0
<b>Сальдо текущего счета</b>	<b>-6 389</b>	<b>-8 493</b>	<b>-6 524</b>

## Возможные сценарии развития экономической ситуации

Новая программа МВФ и  
кредит от ЕвроАзес

Дальнейшая девальвация

<i>вероятность</i>	90%	10%
BYR/\$	5500	8000
Реальный ВВП, %год к году	2%	-5%
Номинальный ВВП, млрд. долл. США	54.0	30.9
Номинальная заработная плата, % год к году	30%	45%
CPI, % (среднегодовая)	45%	70%
Сальдо текущего счета, млрд. долл. США	6.5	4.5
Сальдо текущего счета, % к ВВП	12%	15%
Внешний государственный долг, млрд. долл.	13.9	11.9
Внешний государственный долг, % к ВВП	26%	38%

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ**