

Белорусский бизнес: оценка рисков и перспектив

Александр Чубрик
Исследовательский центр ИПМ
chubrik@research.by



Исследовательский
Центр ИПМ

2021 © Исследовательский центр ИПМ

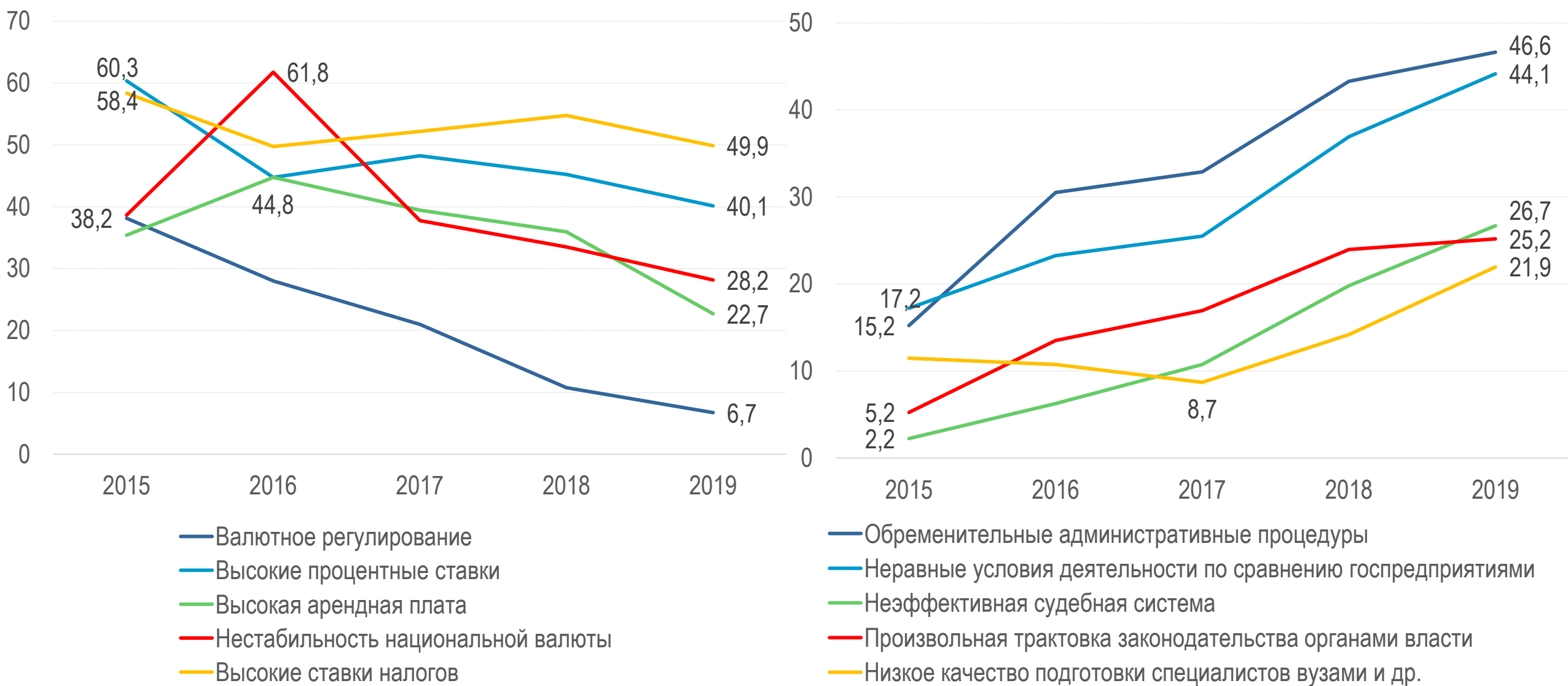
<http://research.by/>

<http://kef.by/>

<https://www.facebook.com/ipmresearch>

https://t.me/KEF_by

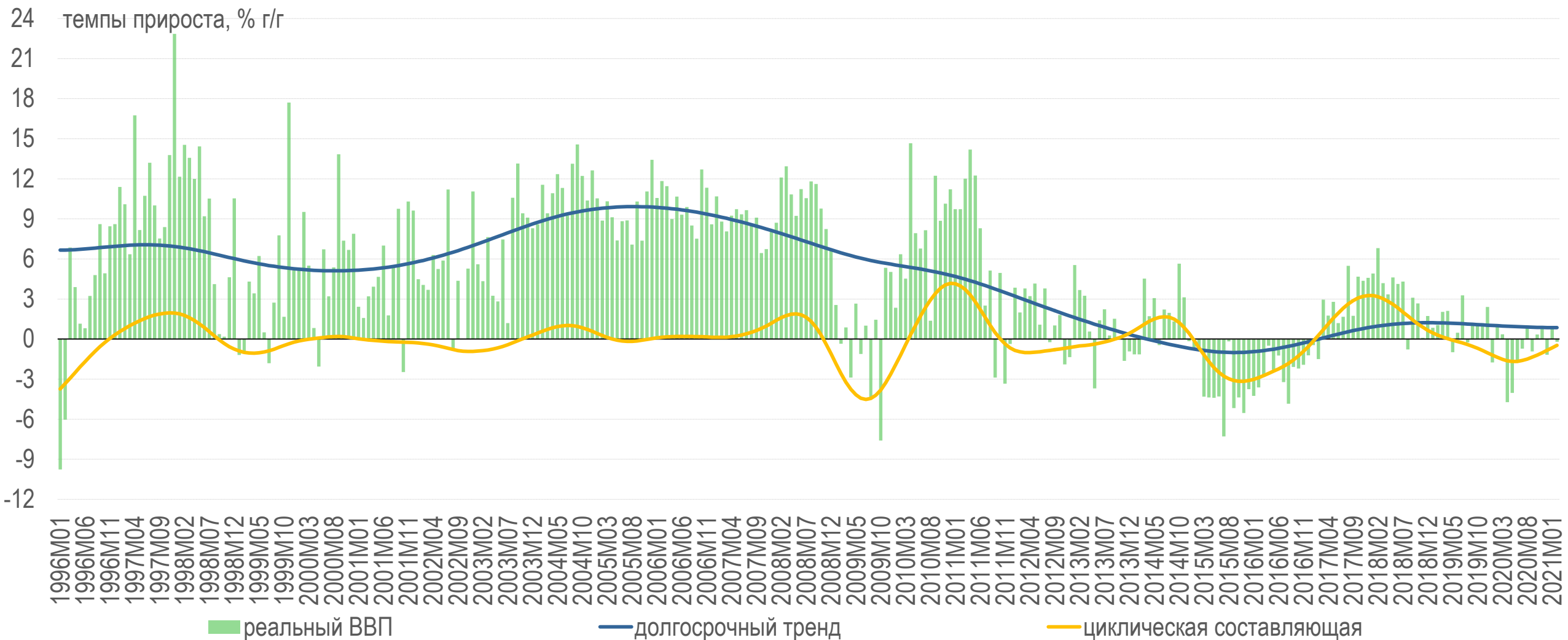
Старые добрые времена: макропроблемы ушли из «топа», институциональные реформы вышли на повестку дня



Динамика восприятия барьеров для ведения бизнеса в Беларуси малым и средним частным бизнесом

Источник: Исследовательский центр ИПМ.

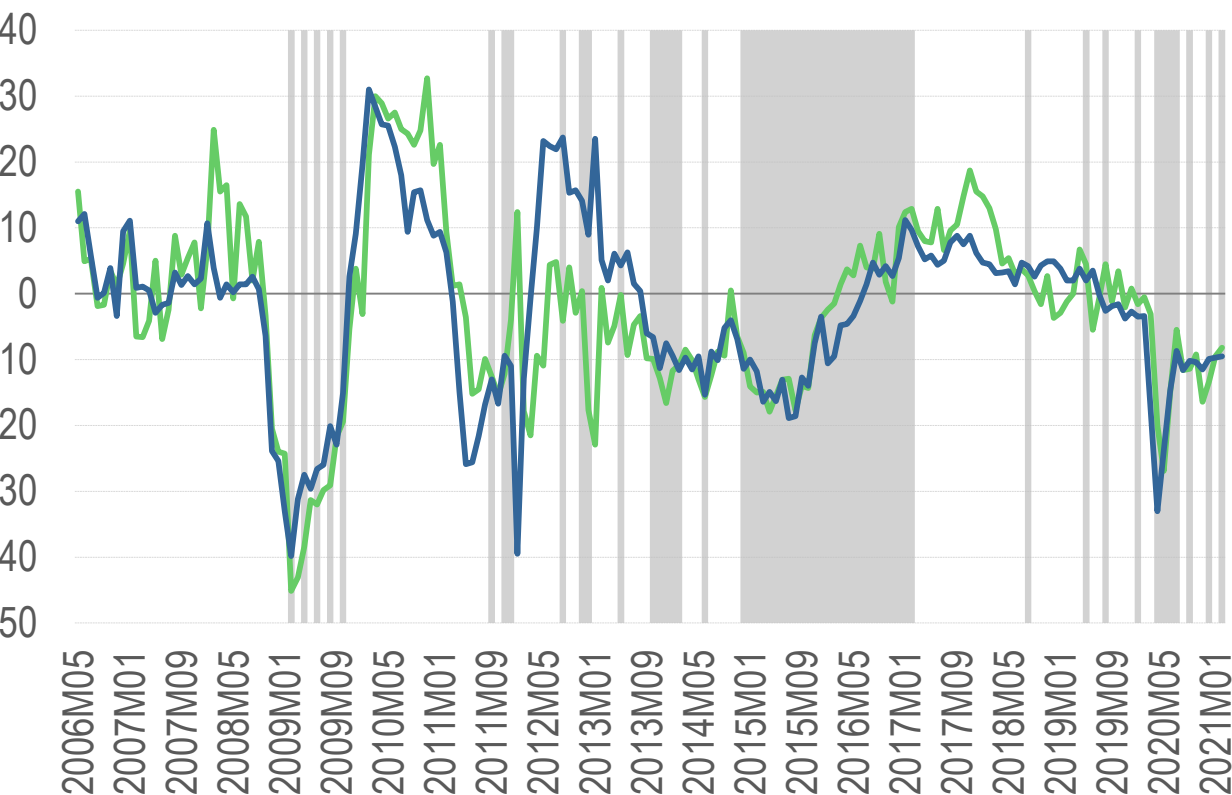
Стагнация/рецессия: темпы роста долгосрочного тренда близки к нулю, цикл в зоне спада



Долгосрочный тренд и циклическая составляющая реального ВВП

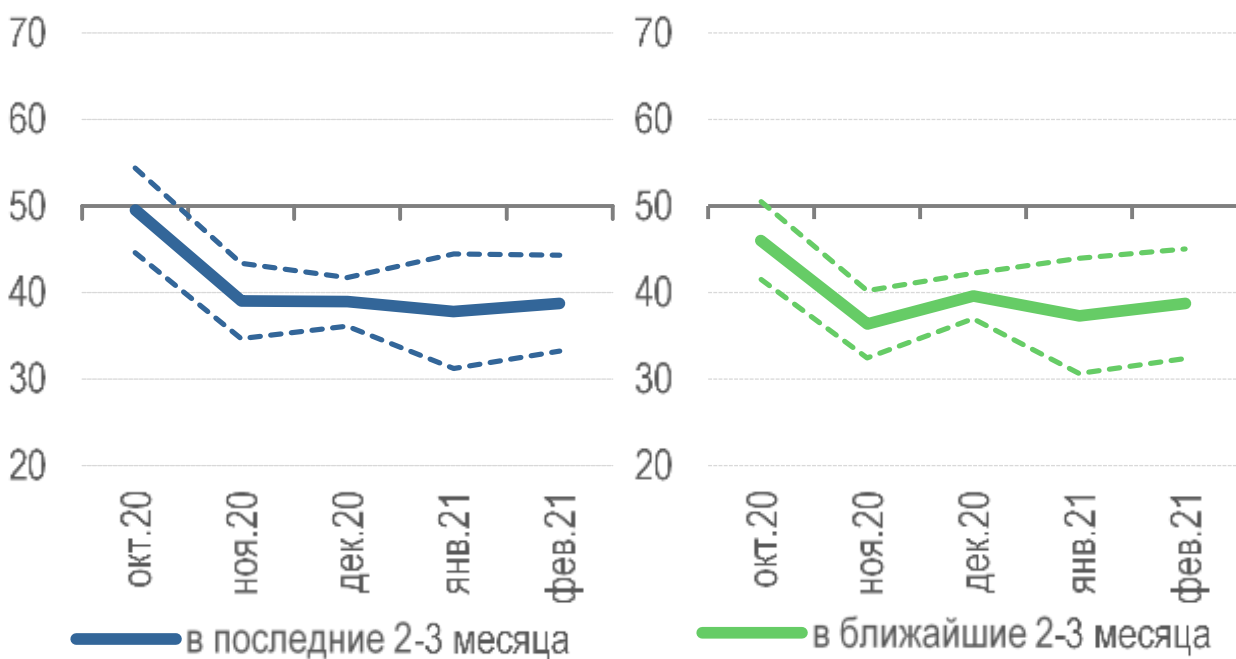
Источник: собственные расчеты на основе данных Белстата.

Рецессия – оценки бизнеса стабильно плохие



- Месяцы, когда падал реальный ВВП
- Изменение физобъема производства (подрядных работ, транспортных услуг, товарооборота)
- Ожидание изменения объемов производства (выполненных работ, продаж, транспортных услуг)

Индекс изменения объемов производства за последние 2–3 месяца и ближайшие 2–3 месяца



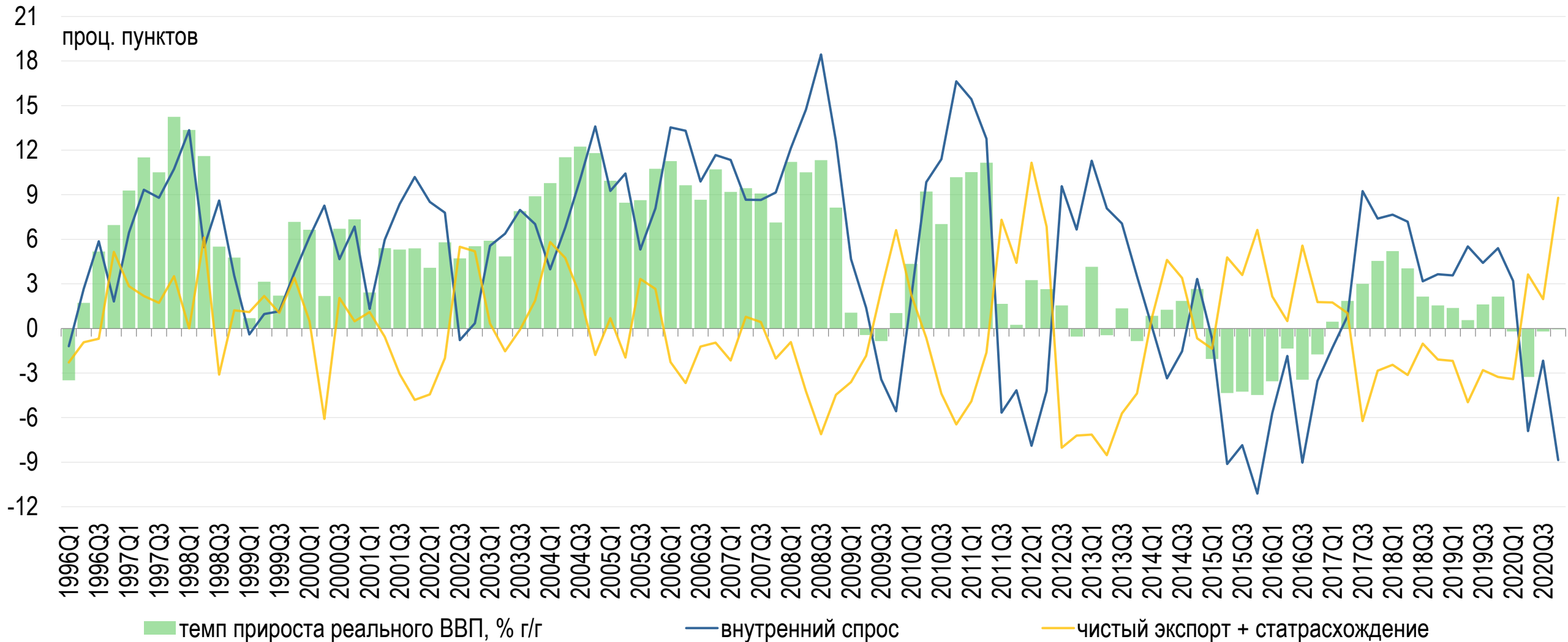
Примечание. Шкала от 0 до 100, где 0 – существенно снижение, 100 – существенное увеличение.

Источник: Исследовательский центр ИПМ. IPM индекс, февраль 2021 г.

Положение компаний и оценки на будущее (изменение балансов ответов, г/г): производство

Источник: собственные расчеты на основе данных Нацбанка и Белстата.

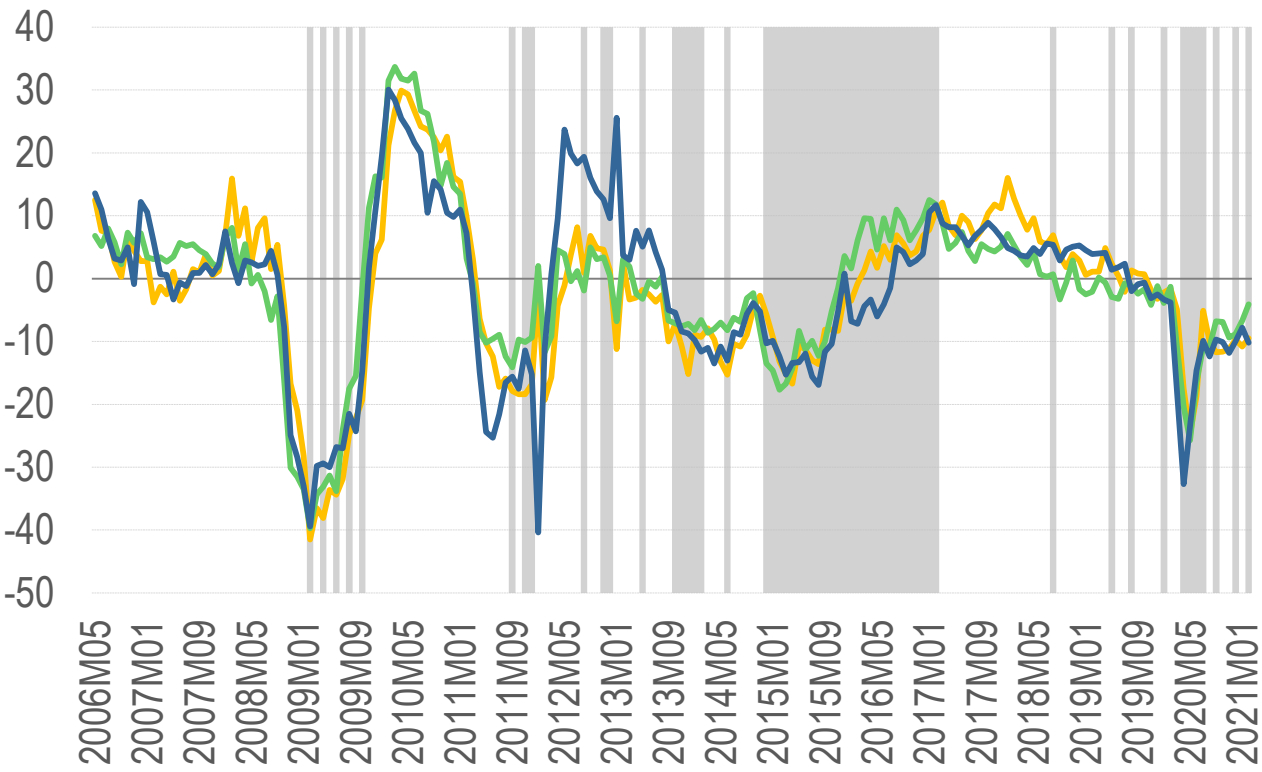
Падение внутреннего спроса, рост чистого экспорта (нефтепродукты и калий – основные драйверы)



Вклад внутреннего спроса и чистого экспорта в прирост реального ВВП

Источник: собственные расчеты на основе данных Белстата. 4 кв. 2020 г. – оценка Исследовательского центра ИПМ.

Рецессия (с некоторым улучшением ситуации на внешних рынках)



■ Месяцы, когда падал реальный ВВП

— Изменение физобъема заказов на внутреннем рынке

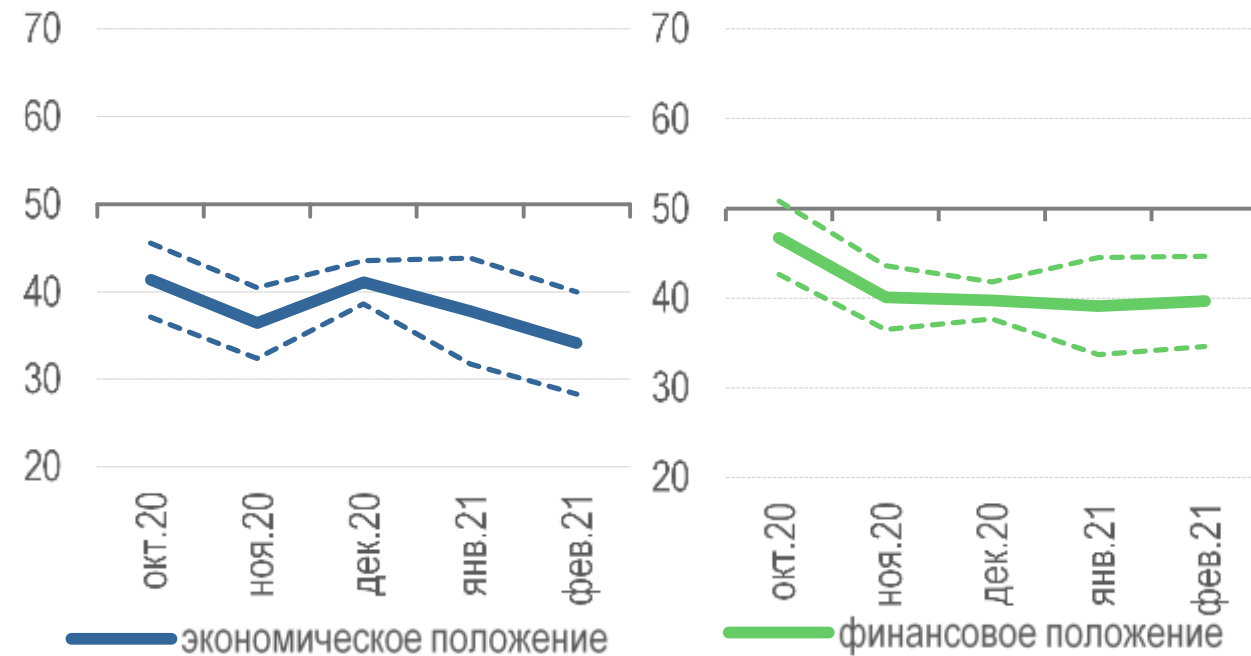
— Изменение физобъема заказов на внешнем рынке

— Ожидание изменения спроса на продукцию предприятия (работы, услуги)

Положение компаний и оценки на будущее (изменение балансов ответов, г/г): спрос

Источник: собственные расчеты на основе данных Нацбанка и Белстата.

Индекс ожидаемого изменения экономического и финансового положения компании в ближайшие 6 и 2–3 месяца соответственно



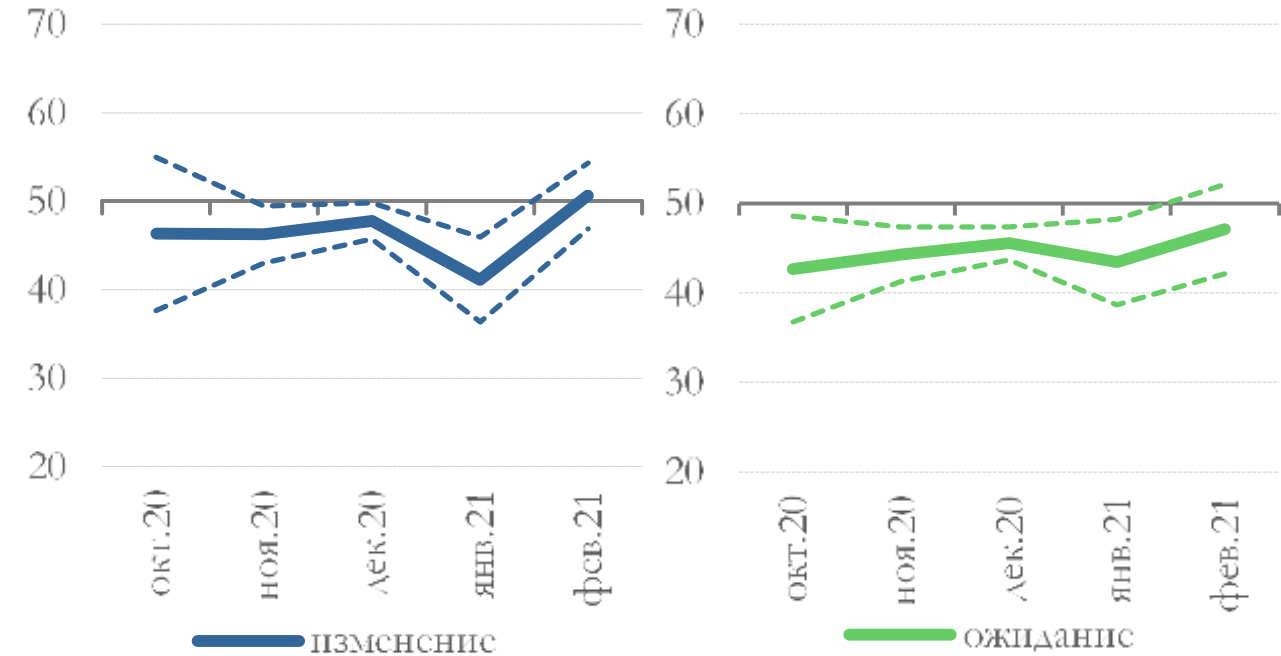
Примечание. Шкала от 0 до 100, где 0 – существенно снижение, 100 – существенное увеличение.

Источник: Исследовательский центр ИПМ. IPM индекс, февраль 2021 г.

Рецессия (но занятых берегут, особенно в частном секторе)



Индекс изменения численности занятых за последние 2–3 месяца и ожидания на ближайшие 2–3 месяца



Примечание. Шкала от 0 до 100, где 0 – существенно снижение, 100 – существенное увеличение. В октябре на вопрос о произошедших изменениях в занятости отвечали только компании сектора услуг.

Источник: Исследовательский центр ИПМ. IPM индекс, февраль 2021 г.

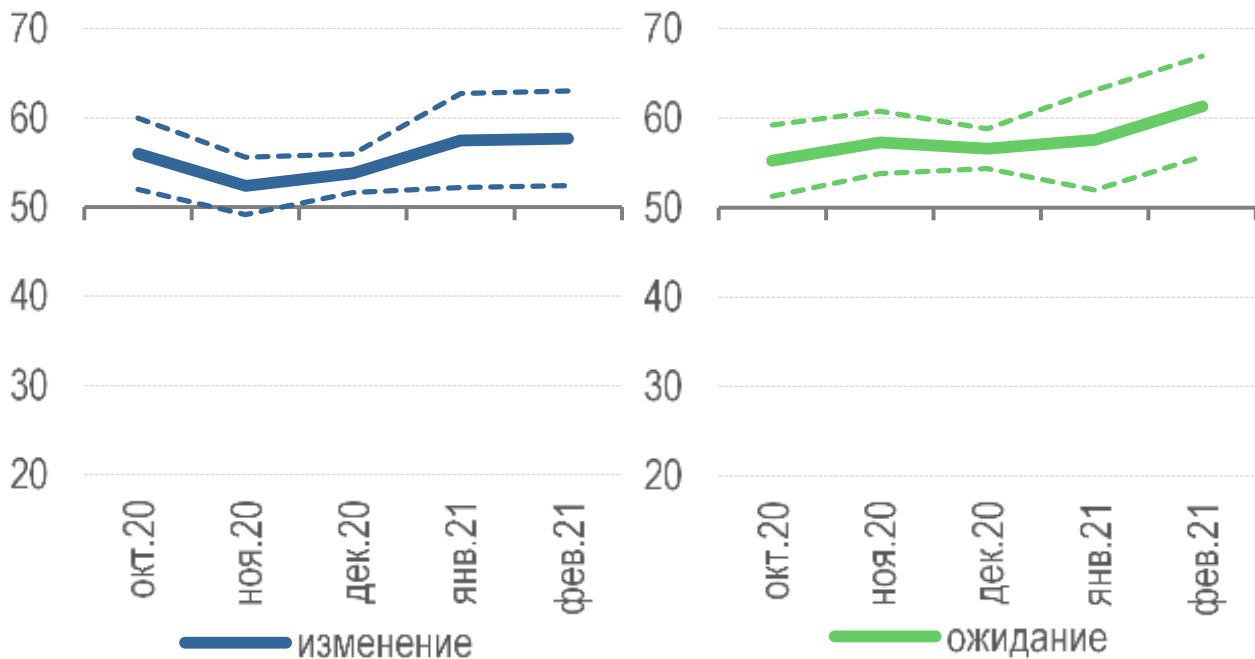
Положение компаний и оценки на будущее (изменение балансов ответов, г/г): занятость

Источник: собственные расчеты на основе данных Нацбанка и Белстата.

Компании ожидают дальнейшего повышения отпускных цен



Оценки изменения отпускных цен за прошедший месяц и в перспективе 2–3 месяцев



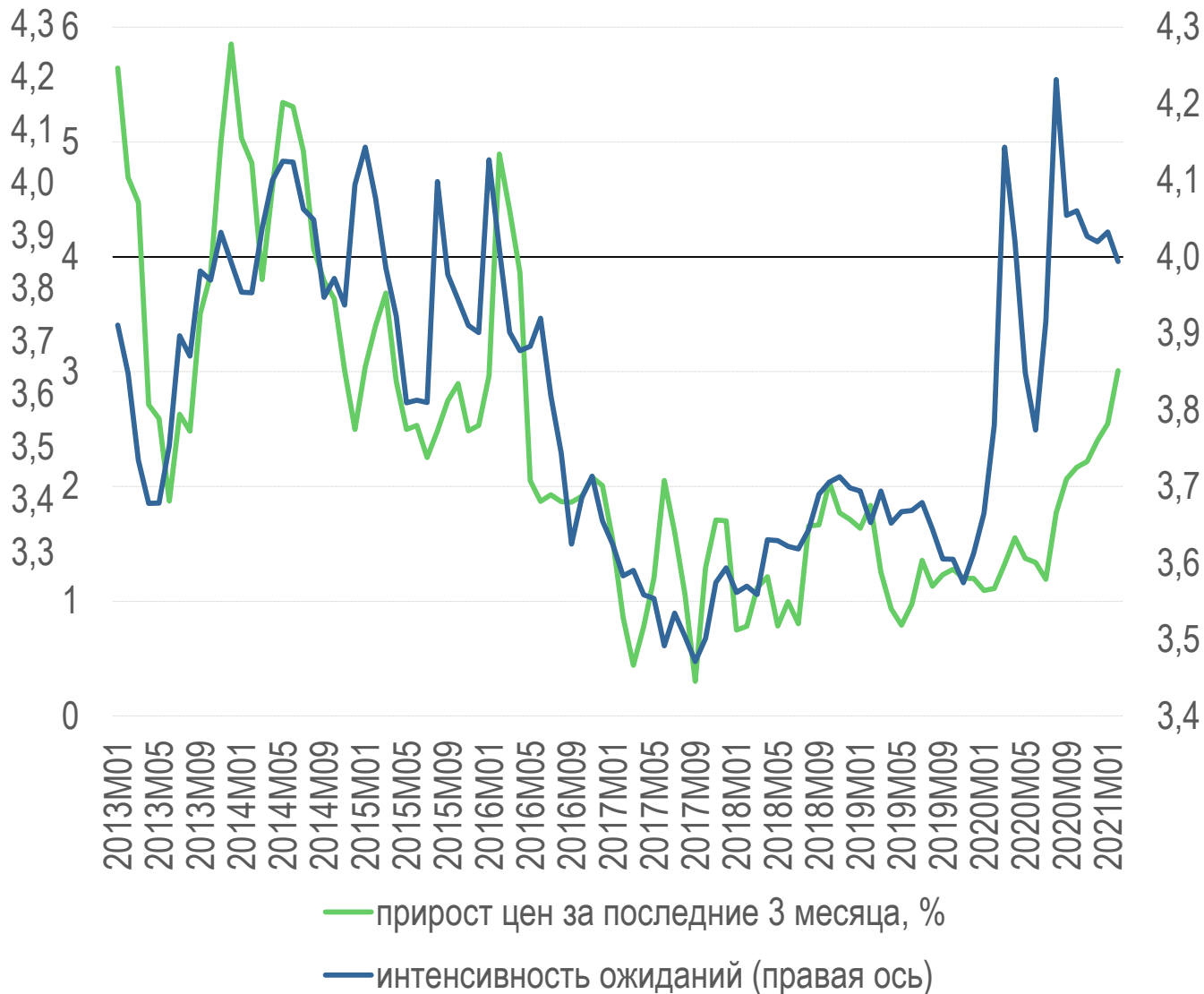
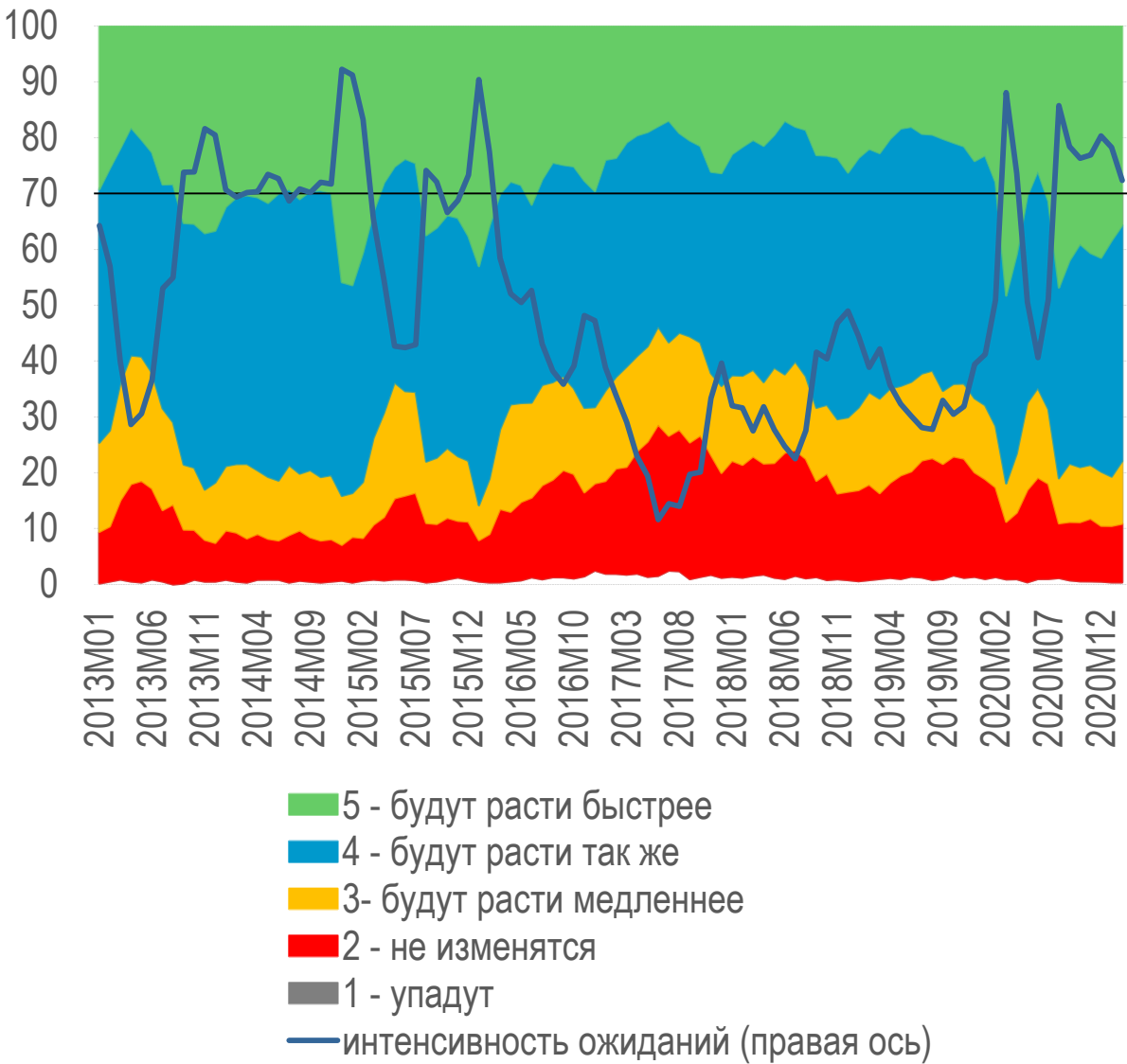
Примечание. Шкала от 0 до 100, где 0 – существенно снижение, 100 – существенное увеличение.

Источник: Исследовательский центр ИПМ. IPM индекс, февраль 2021 г.

Инфляционные ожидания компаний и их интенсивность, % респондентов и средний балл

Источник: Национальный банк, Белстат, собственные расчеты на основе данных Белстата.

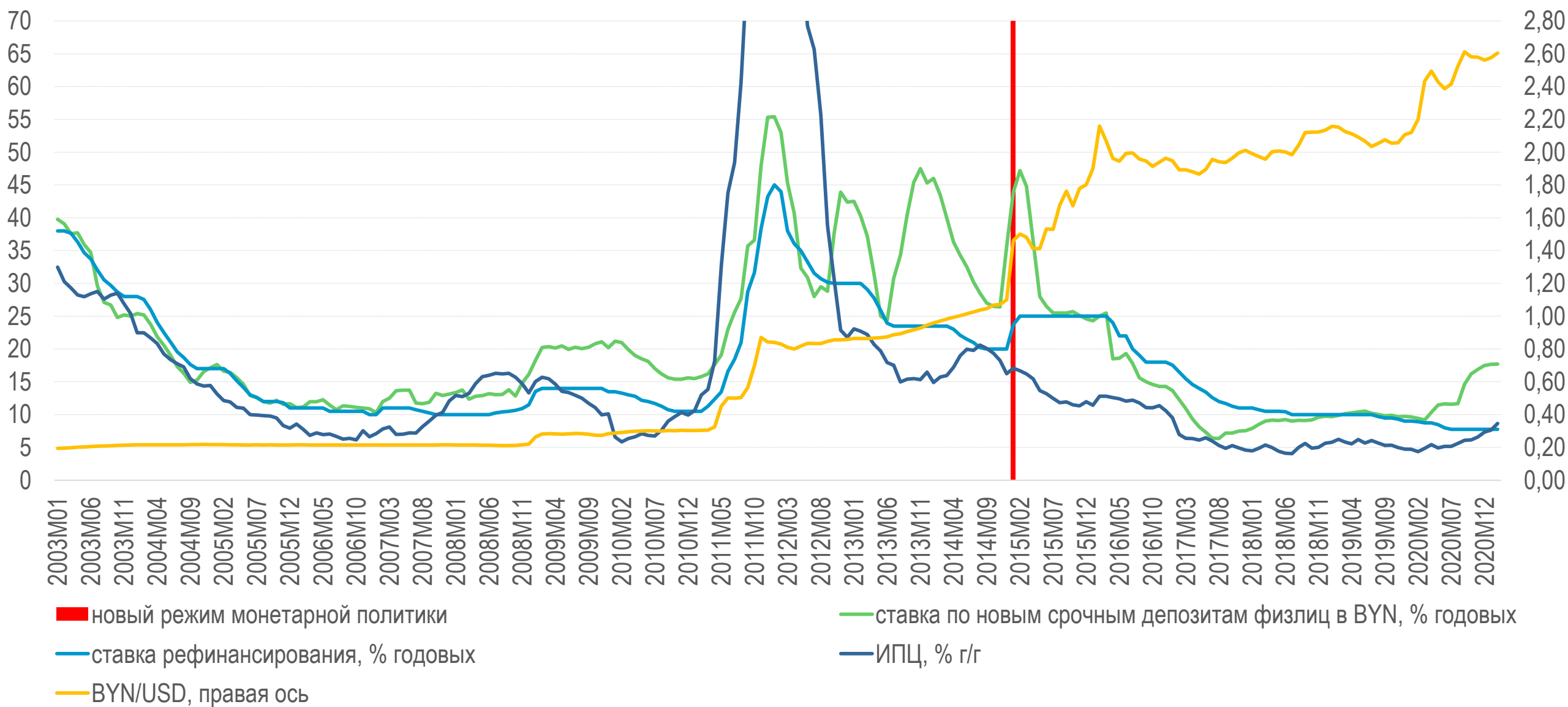
Инфляционные ожидания компаний тесно связаны с инфляцией



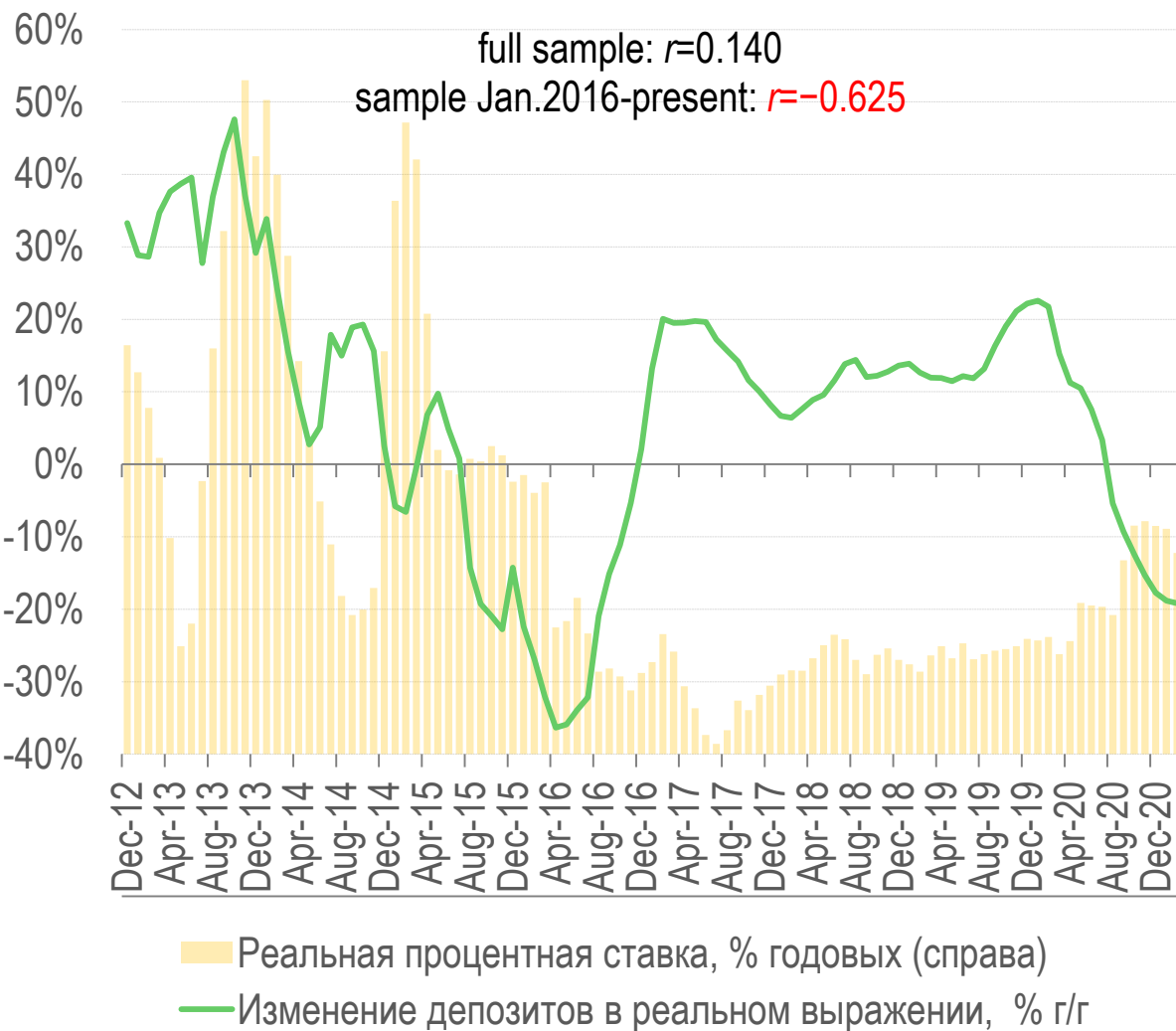
Инфляционные ожидания компаний и их интенсивность, % респондентов и средний балл; справа – связь с инфляцией (сезонность учтена)

Источник: Национальный банк, Белстат, собственные расчеты на основе данных Белстата.

Монетарная политика: добро пожаловать в прошлое?



Банки реагируют на отток рублевых депозитов повышением реальных процентных ставок – жадность (обратная корреляция)

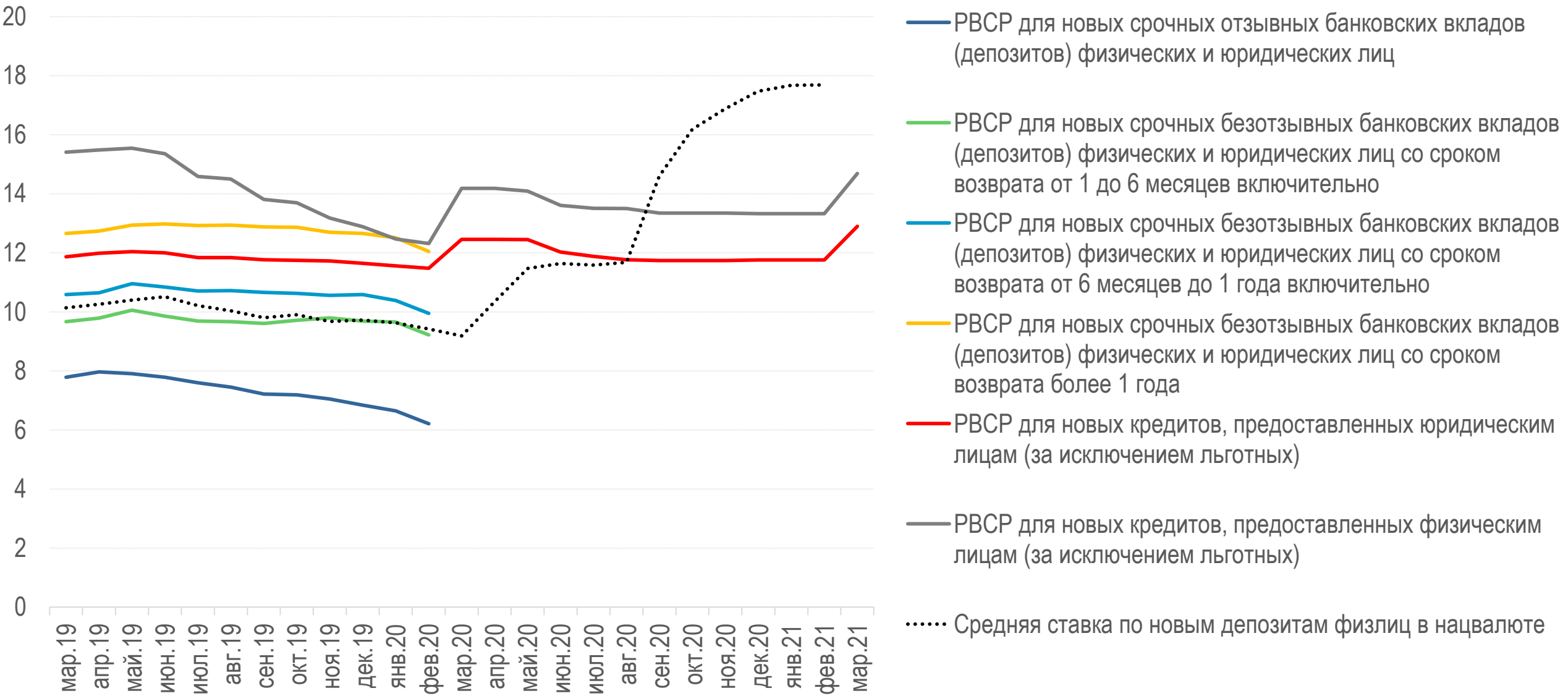


- Отток депозитов чреват потерей резервов и дальнейшим обесценением рубля;
- Обесценение рубля и потеря резервов могут спровоцировать дальнейший отток депозитов (порочный круг);
- Обесценение рубля трансформируется в более высокую инфляцию, которая ведет к падению реальных доходов;
- Падение реальных доходов ведет к оттоку депозитов для поддержания потребления (порочный круг);
- Банки реагируют на отток рублевых депозитов повышением ставок, но в период неопределенности и высоких инфляционных ожиданий это может дать только краткосрочный эффект (к тому же дорожают кредиты и еще больше снижается деловая активность).
- Ситуация несет в себе риски для бюджета (рекапитализация банков) или, особенно в случае массового оттока вкладов, потребности «спасать» банки за счет средств Нацбанка как кредитора последней инстанции.

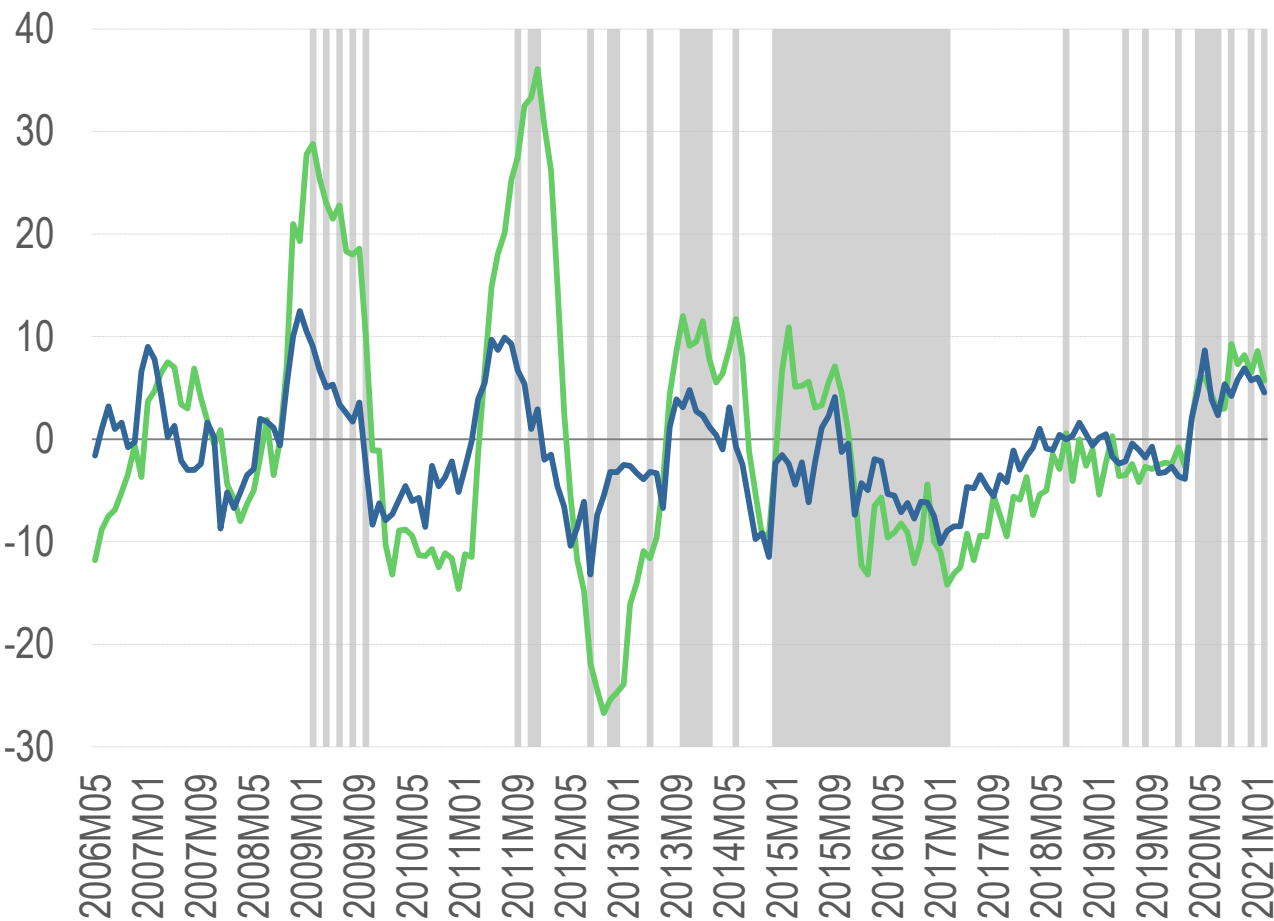
Связь динамики срочных рублевых депозитов населения и реальной процентной ставки по срочным рублевым депозитам населения

Источник: собственные расчеты на основе данных Нацбанка и Белстата.

Расчетные величины стандартного риска: как выглядят условия кредитования?



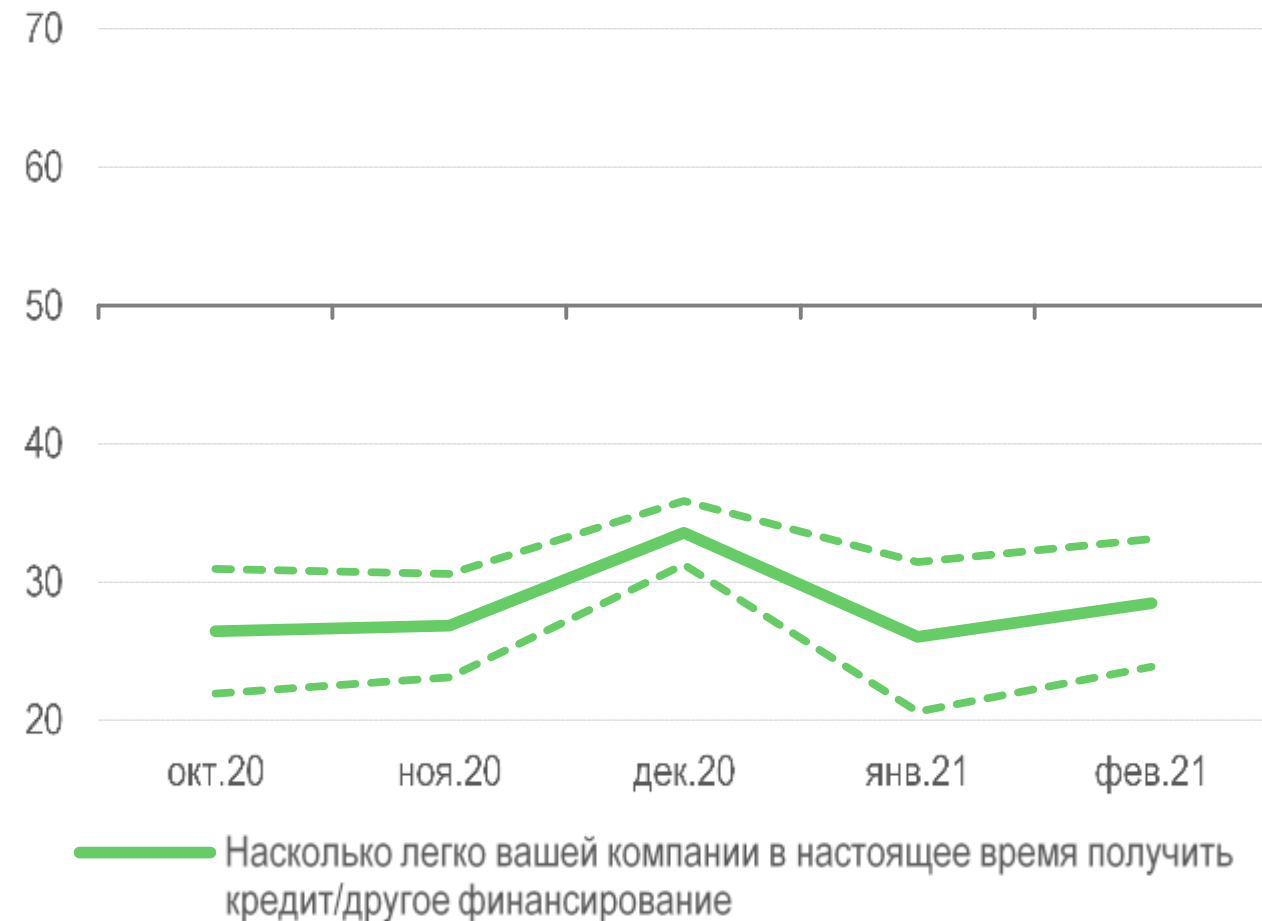
Деньги нужны, но условия не подходят



■ Месяцы, когда падал реальный ВВП
— Оценка влияния условий кредитования на хозяйственную деятельность
— Ожидание изменения потребности предприятия в кредитовании

Положение компаний и оценки на будущее (изменение балансов ответов, г/г): условия заимствования

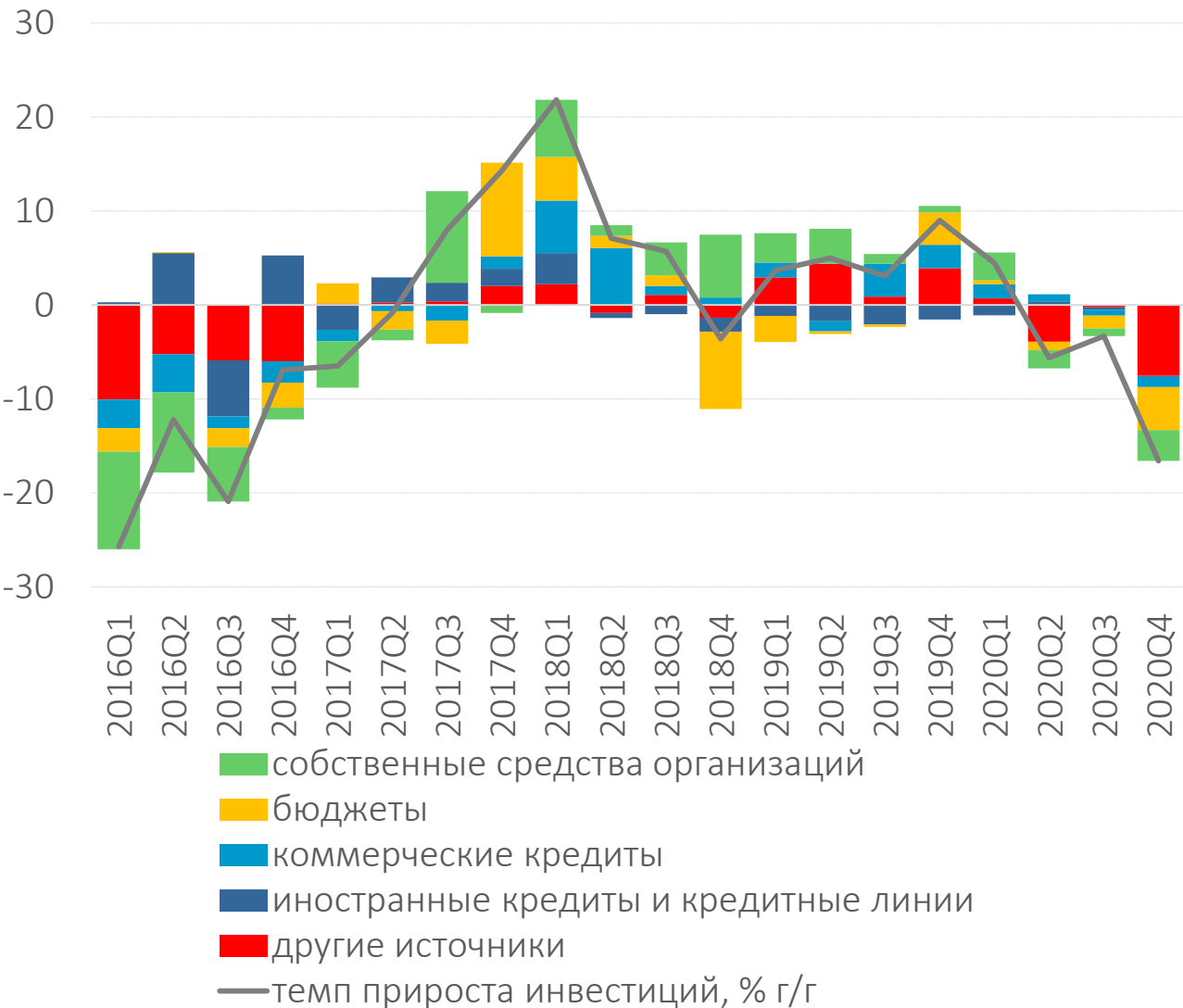
Источник: собственные расчеты на основе данных Нацбанка и Белстата.



Примечание. Шкала от 0 до 100, где 0 – существенно снижение, 100 – существенное увеличение.

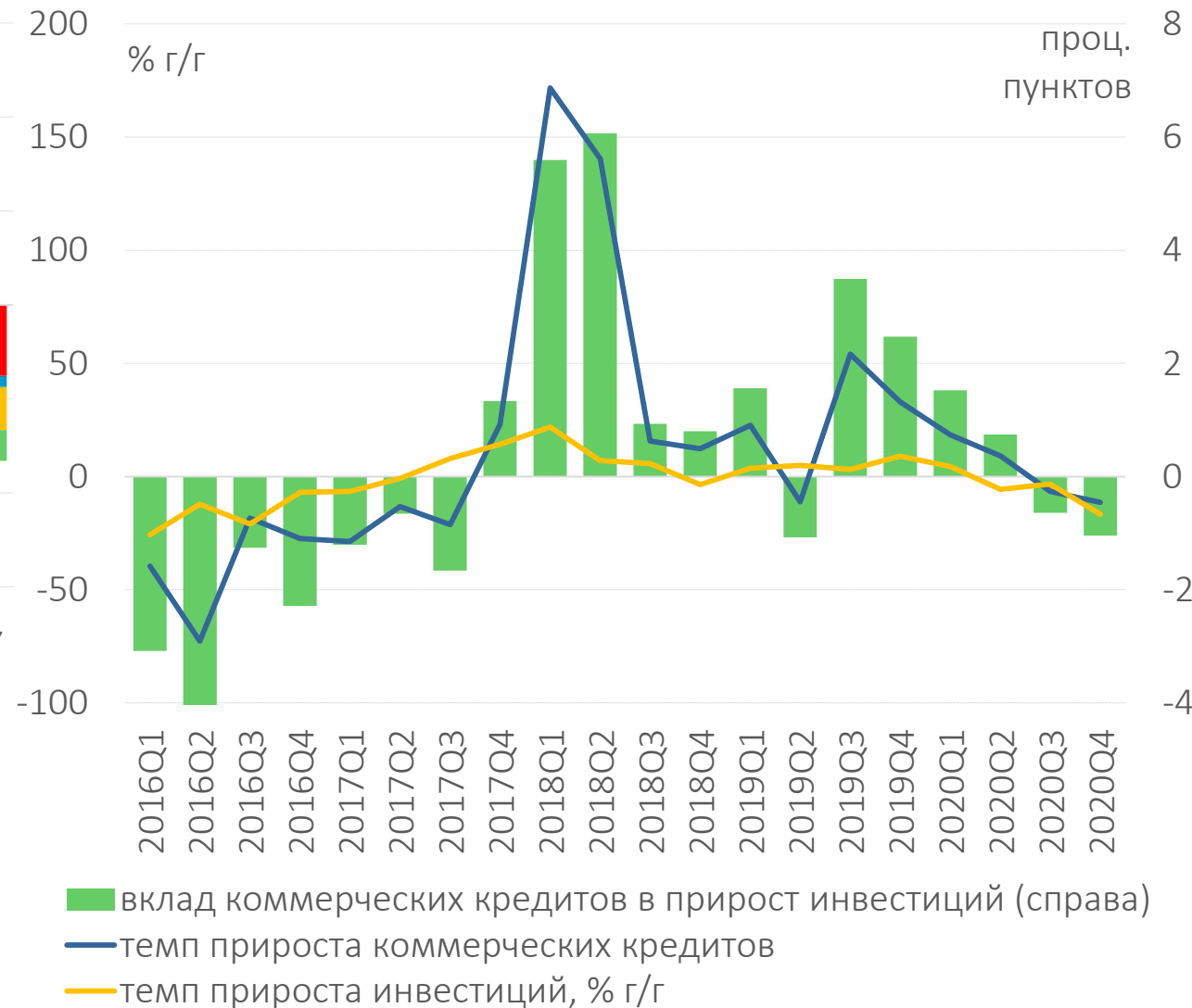
Источник: Исследовательский центр ИПМ. IPM индекс, февраль 2021 г.

Что там с «новым инвестиционным циклом»?



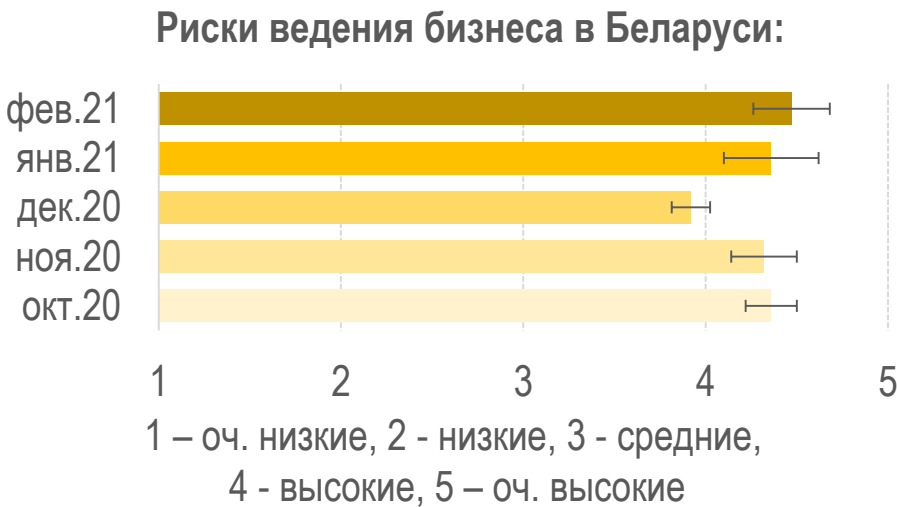
Источники финансирования инвестиций в основной капитал (вклад в прирост, проц. пунктов)

Источник: собственные расчеты на основе данных Белстата.



Роль коммерческих кредитов банков в финансировании инвестиций

Макропроблемы вернулись, институциональные никуда не делись, а к ним добавились новые препятствия – за пределами влияния экономических властей



Источник: расчеты на основе данных Исследовательского центра ИПМ, мониторинг бизнес-настроений (IPM индекс), октябрь 2020 – январь 2021 г. (N=492 респондента). Зеленый цвет – только торговля и услуги, серый цвет – только промышленность и строительство.

15

Год черных лебедей передает эстафету году арктической лисы (песца обыкновенного)



Источник: Wikipedia by [Sérgio Valle Duarte](#) (слева), [Siena International Photo Awards 2018](#) (справа).

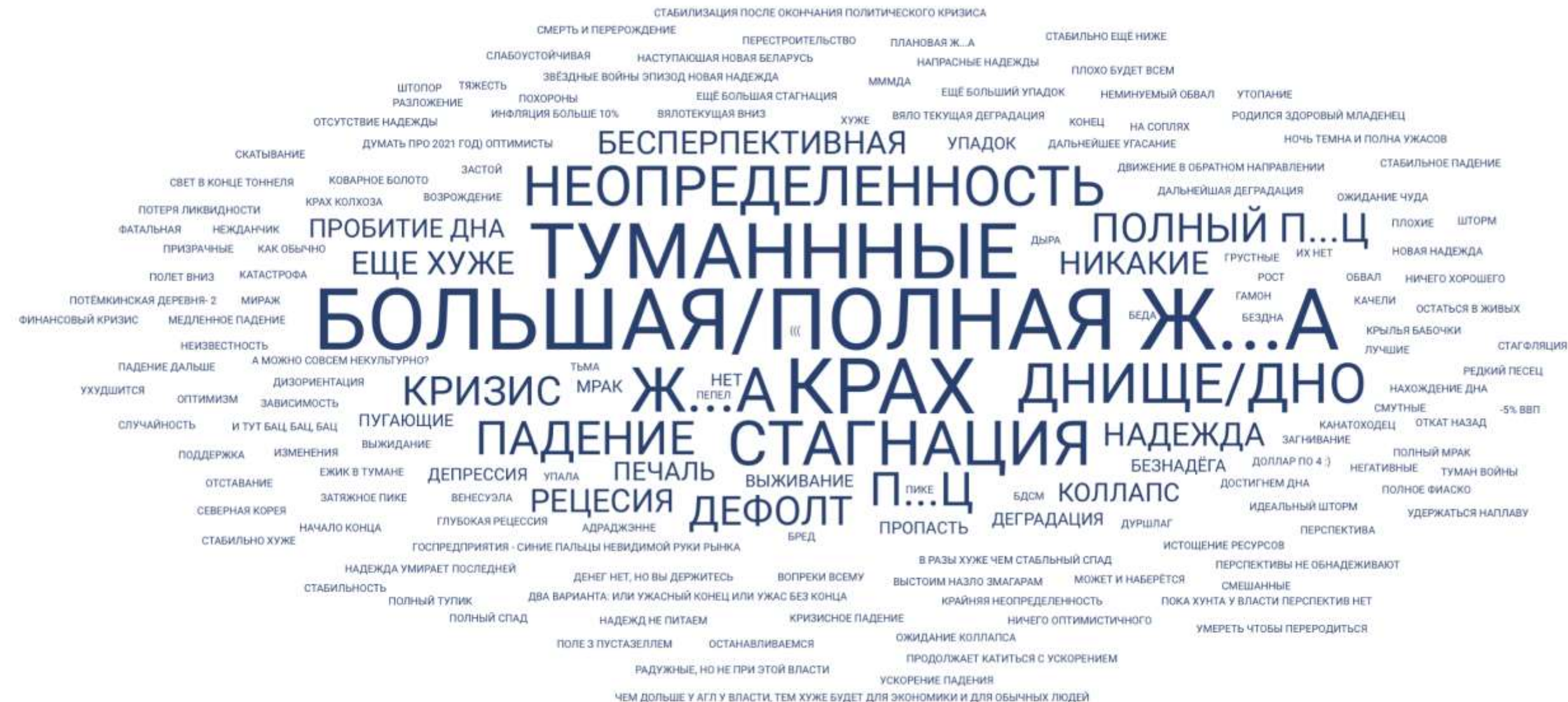
Скачать отчет: <http://www.research.by/publications/dp/dp2003/>

Краткое резюме текущего положения дел в экономике Беларуси (декабрь 2020)



Источник: построено на основе данных опроса телеграм-канала KEF (https://t.me/KEF_by/).

Краткий экономический прогноз для Беларуси на 2021 г.



Источник: построено на основе данных опроса телеграм-канала KEF (https://t.me/KEF_by/).