Уникальная белорусская экономическая модель®

Сергей Чалый

27 мая 2011

«Анамнез»

- Сверхуспешная сверхспециализация РБ в последние 10 лет
  - Рост ВВП на 7.5% в течение 10 лет до 2008
  - Высокий рост в России и других странах
  - Свободный доступ к российскому рынку
  - Низкая стоимость импортируемых энергоносителей
- Специализация vs адаптация (Польша и Украина)

Изменение внешней среды

- Слабый восстановительный рост мировой экономики
  - «Зеленые ростки» или «искусственное дыхание»
  - Сворачивание модели экспортного роста
- Протекционизм России
  - Торговые войны и нетарифные ограничения
- Рост цен на энергоносители
  - Конец «нефтяного оффшора»
- Трудности внешнего финансирования
  - Закрытие кредитных рынков и рынка IPO

«Диагноз»

- Мировой финансовый кризис – основные дисбалансы:
  - Превышение уровня инвестиций над сбережениями («жизнь не по средствам»
  - Дорогой (и непроизводительный труд) и дешевый капитал («зарплаты как пособия» и госсубсидии)
  - Увлечение заемным капиталом в ущерб акционерному (долги частного сектора и доля госсобственности)
  - Переиндустриализация экономики РБ (специфическое для нас) – «сборочный цех»

Точка бифуркации

- Суть любого кризиса – устранение дисбалансов, накопленных за период предшествующего бума
- Всего два варианта «корректировки»:
  - Помимо нашей воли, неуправляемо и катастрофически («ничего не делать»)
  - Целенаправленно, управляемо и с минимизацией издержек («оседлать тигра»)

Множественные равновесия

- Заемный капитал и акционерный
  - Продажа предприятий за долги
  - Привлечение ПИИ
- Переиндустриализация
  - Деиндустриализация («Большая Молдавия»)
  - Постиндустриализация («Большая Латвия»)

Концептуальная слабость экономических программ

- Общее качество – декларативность

  И государство, и оппозиция разучились писать программы, рассчитанные на **осуществление:**

  – Официальные экономисты (проблема «научной честности»)
  – Оппозиционные экономисты (отсутствие перспектив прихода к власти)

Программа МВФ

- Понимание структурных особенностей
  - Двухсекторная экономика (казенный и частный)
  - Две денежно-кредитные политики
- Агентство развития – ключевой элемент
  - Не «плохой банк»
  - Способ «дореформирования» экономики
- Недостатки программы МВФ
  - Отсутствие целеполагания
  - Краткосрочная макростабилизация

«Прогноз»

- Кризис сравнимый с Великой депрессией
  - Смена отраслей и секторов лидирования
  - Смена стран-лидеров
  - Распад и создание новых геополитических блоков
- Единственная определенность - возможность роста в условиях труднодоступного и дорогого кредита
  - Низкая закредитованность
  - Возможность повышения эффективности за счет самофинансирования

Издержки реформ

- Рост интенсивности труда
- Рост безработицы
  - Необходимость создания «демпфирующих» факторов (малый бизнес и самозанятость)
  - Проблема политических «фобий» (индивидуальные предприниматели vs экономического принципа властей)

Кризис и Беларусь

- Традиционный механизм «заражения»
  - Через внешнюю торговля, сразу фаза II
  - Иллюзорный временной лаг («тихая гавань», «кризиса у нас нет»)
- Амбифляционный характер протекания кризиса
  - Особенность «белорусской модели»

Модель белорусской экономики

- «Экономики у нас в стране нет» (Л.Ф. Заико)
- Модель советской экономики
  - Закон о кооперативном движении
- Модель экономики неплатежей
  - «виртуальная экономика» Гэдди и Айкса
- Модель открытой экономики Манделла-Флеминга
  - Эффективность бюджетной политики

Кризис и Беларусь

- Традиционный механизм «заражения»
  - Через внешнюю торговля, сразу фаза II
  - Иллюзорный временной лаг («тихая гавань», «кризиса у нас нет»)
- Амбифляционный характер протекания кризиса
  - Особенность «белорусской модели»

Предсказание протекания кризиса

- В ноябре 2008 я сформулировал 4 тезиса для описания будущего протекания кризиса в Белоруссии (которого там еще тогда "не было"):
  - монетарная дефляция на внешних рынках -> падение экспортных цен и доходов -> падение доходов предприятий и домохозяйств
  - структурная инфляция на внутреннем рынке -> рост расходов домохозяйств
  - "закрытие" мировых кредитных рынков (особенно рынков бондов и IPO) -> невозможность финансировать "кассовый разрыв"
  - уничтожение возможностей для демпфирования кризиса (с помощью самозанятости - ИП и т.п.)
- амбифляционный кризис отличается и от "обычной" дефляционной депрессии, которая лечится стимулированием спроса, и от "обычной" стагфляции, которая лечится ограничением денежного предложения.

Завышенный обменный курс рубля

- Существование с второй половины 2006 г. отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса
- Субсидирование экспорта за счет внутренних цен (+ недостаточность девальвации)
  - В целях обеспечения валютной выручки многие белорусские нефтехимические предприятия вынуждены отгружать продукцию на экспорт по заниженным (конкурентоспособным) ценам. Убыток от таких поставок компенсируется завышенными ценами на внутреннем рынке.
    - заместитель председателя концерна «Белнефтехим» Бронислав Сивый.

Нерыночная экономика в мировом рынке

- Тезис из круглого стола в "Комсомолке" "Так есть в Беларуси финансовый кризис или нет?": мы имеем дело с **монетарной дефляцией во внешней торговле** (схлопывание крединого пузыря), и одновременно со **структурной инфляцией в национальной экономике** (как следствие отстутствия конкуренции внутри страны).

- Еще раз - основная ошибка в том, что у нас по традиции моделируют белорусскую экономику моделью страны с открытой экономикой (что **формально** определяется как страна, объем внешней торговли которой сравним с ВВП). Но **неформально** подразумевается же что речь идет о рыночной экономике, а не той, в которой мы живем (с искусственным ограничением конкуренции, бюрократическим феодальным рынком, контролем за ценами, массовыми перекрестными субсидиями между отраслями, бюджетом и отдельными предприятиями и т.д.).

Двухсекторная модель

- Рыночный сектор и «казенный»
  - Доступность и стоимость кредита
  - Государственные программы финансирования
  - «квазикредитование» и необходимость рекапиталзировать банки

Маятник реформ и контрреформ

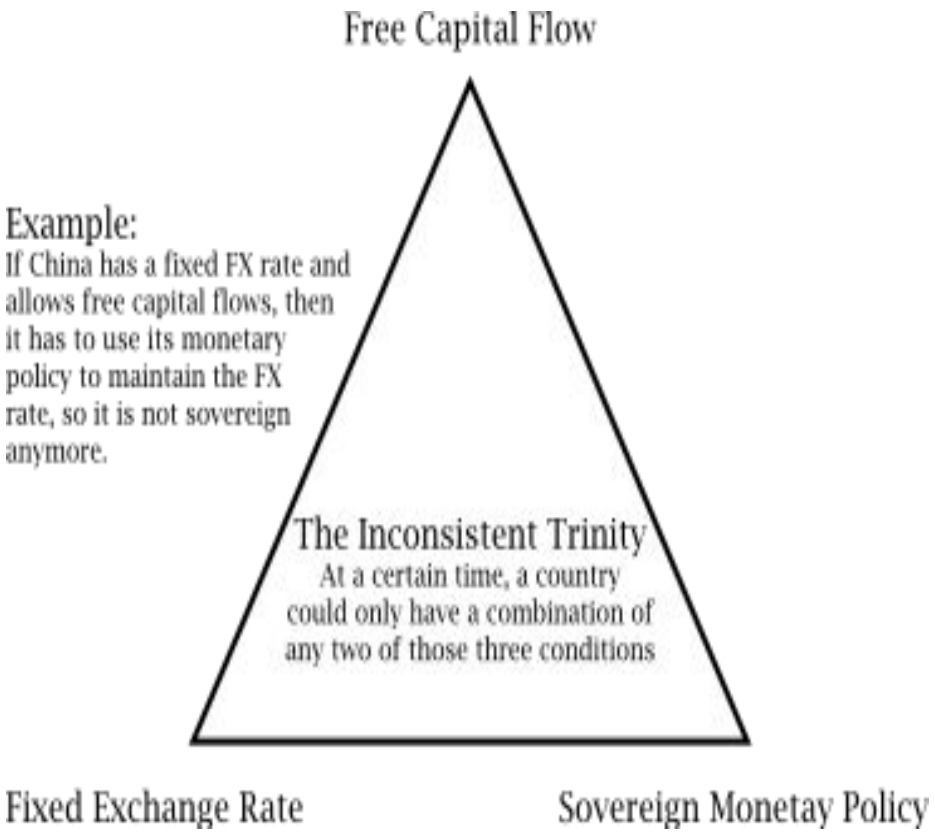
1. Кризис внешнего сектора
2. Необходимость макростабилизации
3. Проведение жесткой денежно-кредитной политики
4. Ухудшение финансового состояния реального сектора
5. Политическое лоббирование смягчения денежно кредитной политики
6. Нарастание дисбалансов внешнего сектора

Невозможная троица

- **невозможно** иметь одновременно независимую денежную политику (контролировать количество денег в экономике, а значит и процентные ставки и инфляцию), фиксированный обменный курс (номинальный) и свободу движения капитала.

- Белоруссия (и Китай) выбрали фиксированный курс и денежную политику (ценой ограничений на движения капитала)
  Россия - фиксированный курс и свободу движения капитала (ценой внутренней инфляции из-за покупки валютной экспортной выручки за рубли)

- А "нормальные" страны выбирают свободу движения капитала и независимую денежную политику (ценой свободного курса валюты).



«Невозможное возможно»

- однажды у нас уже был период, когда экономические власти стремились к достижению невыполнимых совместно показателей. Это был период Тамары Винниковой, возглавлявшей **в 1997 году** Нацбанк. Когда одновременно "достигались" цели 1). низких процентных ставок, 2). высоких темпов роста кредита экономике, 3). низкой инфляции и 4). фиксированного курса доллара. Тогда оказалось, что то, что даже теоретически невозможно в рыночной экономике, практически достижимо у нас - но ценой построения экономики советского типа:
  - низкими процентные ставки были по линии государственных целевых программ (и высокие для остального, рыночного сектора)
  - низкая инфляция была достигнута де-факто административным контролем за ценами, входящими в корзину для расчета инфляции потребительских цен
  - фиксированным был лишь официальный курс доллара, на практике существовало несколько "рыночных" теневых курсов на корсчетах в Прибалтике,
  - на которые и поступали главным образом эти самые кредиты на производство и сельское хозяйство - т.е. сразу в фин. сектор.
- Чем закончилась эта история в 1998 году, думаю, напоминать не надо. Ценой построения экономики советского типа было полное разрушение микроэкономического равновесия в экономике (его вообще, в принципе, нет в советской экономической системе) и разрушение денежно-кредитной сферы (девальвация в результате была 10-кратной, против 4-кратной в России). Так что можно представить, какова будет цена достижения невозможных параметров в этот раз.

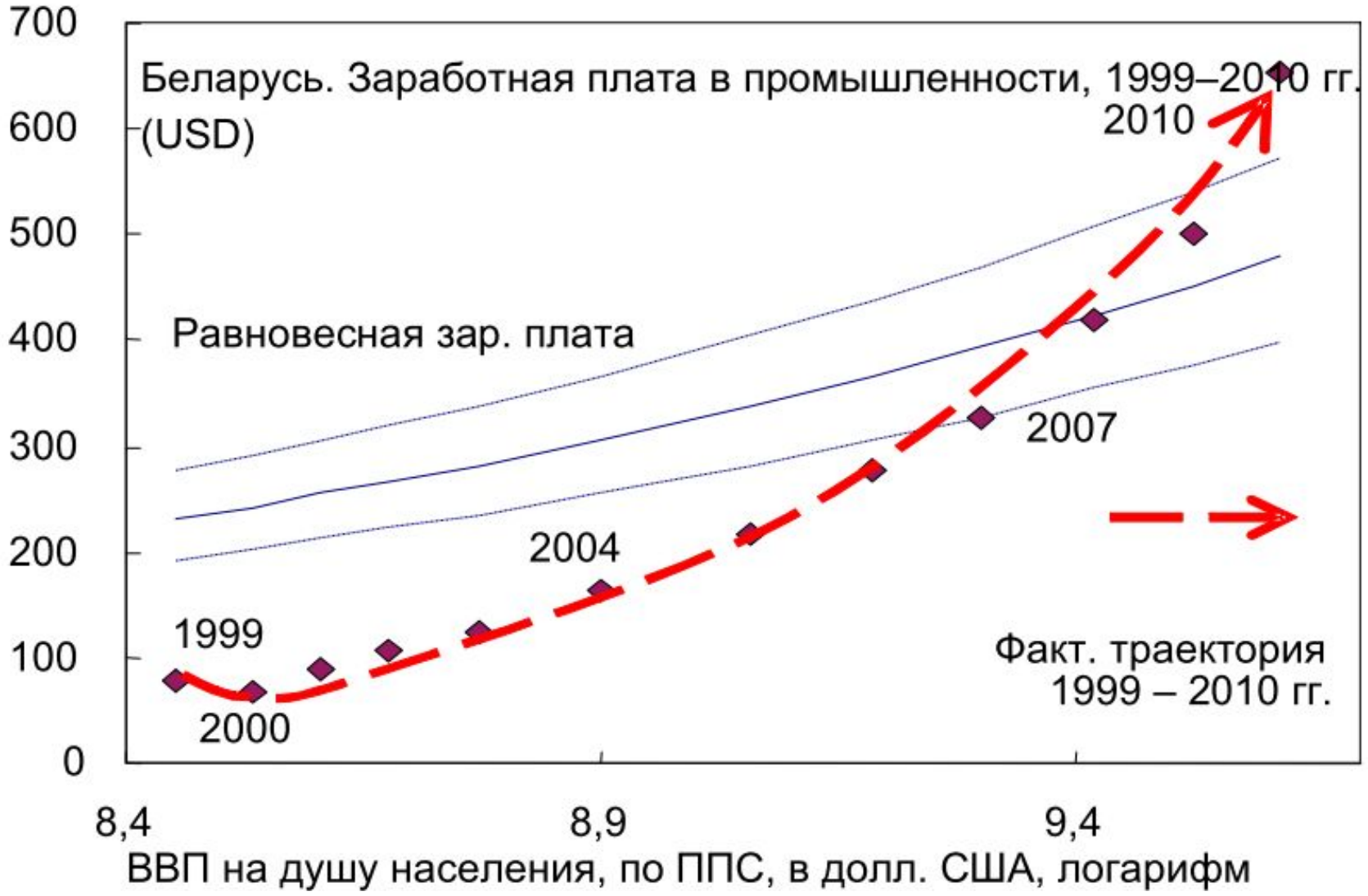
«Святая цифра»

- Президент Беларуси Александр Лукашенко 7 декабря подписал указ №595 "Об утверждении важнейших параметров прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 2010 год":

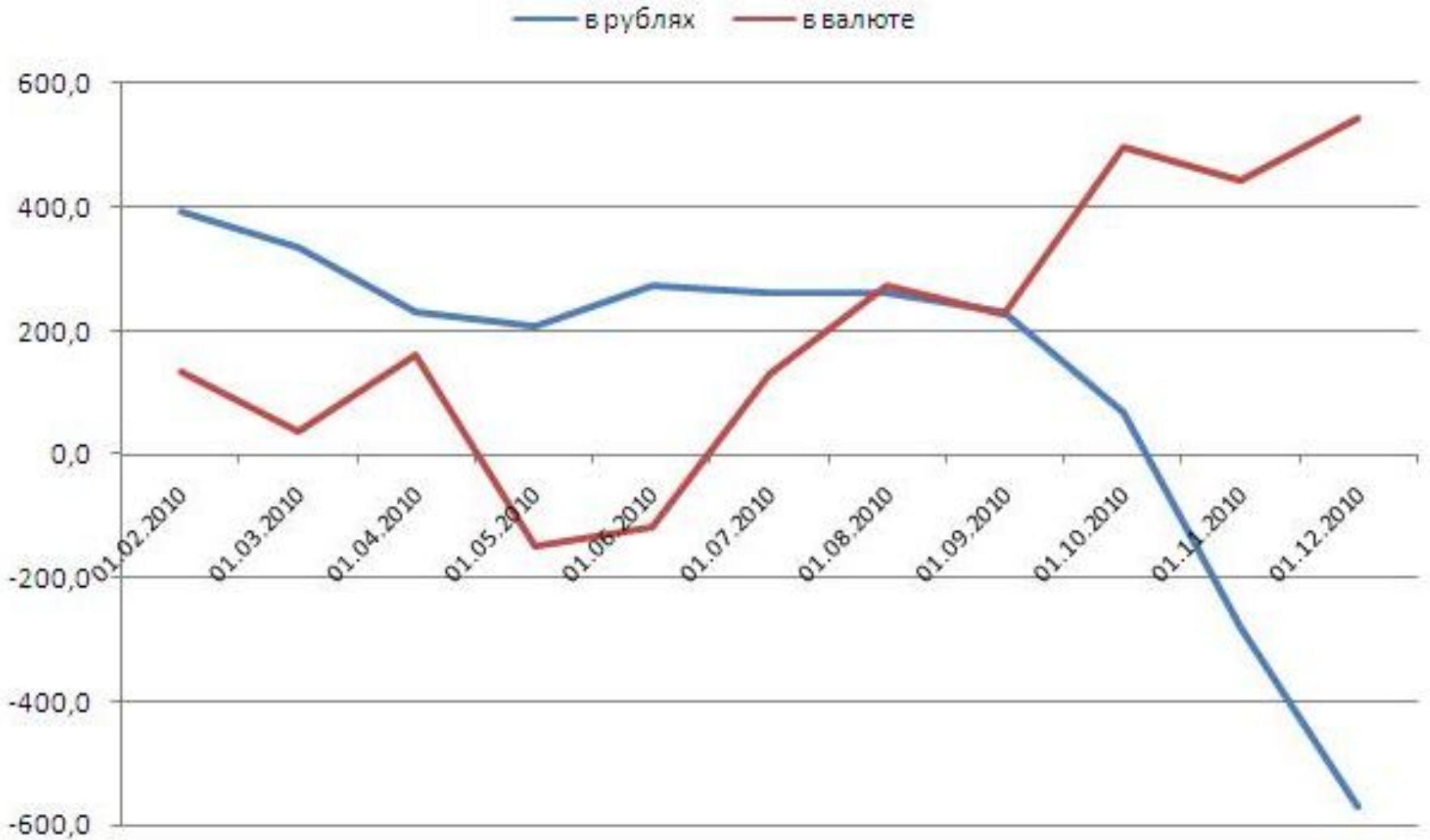
  - Предполагается, что в 2010 году по сравнению с предыдущим годом темп роста валового внутреннего продукта будут в пределах 111-113%.
  - **Темп роста реальной заработной платы в 2010 году составит 113-114% при индексе потребительских цен 109-110%. Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата по народному хозяйству к концу 2010 года достигнет $500 в эквиваленте.**
  - В целом задания по прогнозным параметрам на 2010 год установлены с учетом безусловного выполнения решений третьего Всебелорусского народного собрания и достижения основных показателей Программы социально-экономического развития Беларуси на 2006-2010 годы.

1. Национальный статистический комитет Республики Беларусь сообщает, что начисленная средняя заработная плата работников Республики Беларусь в октябре 2009 г. составила **1 026 187 рублей**. (При этом последние месяцы она снижается, так что предположим что примерно такая же будет на конец года).
2. Курс доллара на 9.12.2009 по Нацбанку - **2 835** рублей (причем к концу года доллар, вероятно, еще подорожает). Итого средняя з/п в долларах составляет **362 доллара**.
3. Возьмем даже самые максимальные параметры - рост реальной з/п на 14%, и рост ИПЦ - 10%. В этом случае номинальная зарплата составит на конец 2010г. **1 026 187 * 1,10 * 1,14 = 1 286 838 рублей**.
4. По нынешнему курсу доллара это составляет **454 доллара**. Иными словами, чтобы при указанных **максимальных** параметрах роста реальной з/п и ИПЦ средняя зарплата на конец 2010 года составила 500 долларов, **необходимо, чтобы белорусский рубль за год укрепился на 10%**!
5. С учетом основных направлений денежно-кредитной политики на 2010 г. - "Сохранится действующая в настоящее время система привязки курса белорусского рубля **к корзине из трех иностранных валют** (евро, доллар США и российский рубль) **в рамках коридора колебаний плюс/минус десять процентов** от центрального значения. При этом центральное значение стоимости корзины валют на 2010 год устанавливается на уровне ее стоимости, фактически сложившейся к концу предыдущего, 2009 года" - это означает что **даже при снижении стоимости корзины на максимально допустимые 10% падение доллара** (при прочих равных) к белорусскому рублю **не может превысить чуть больше 3%**.

Модель МВФ на основе заработной платы (2008)



Прирост срочных депозитов физических лиц
(к 1 числу предыдущего месяца)



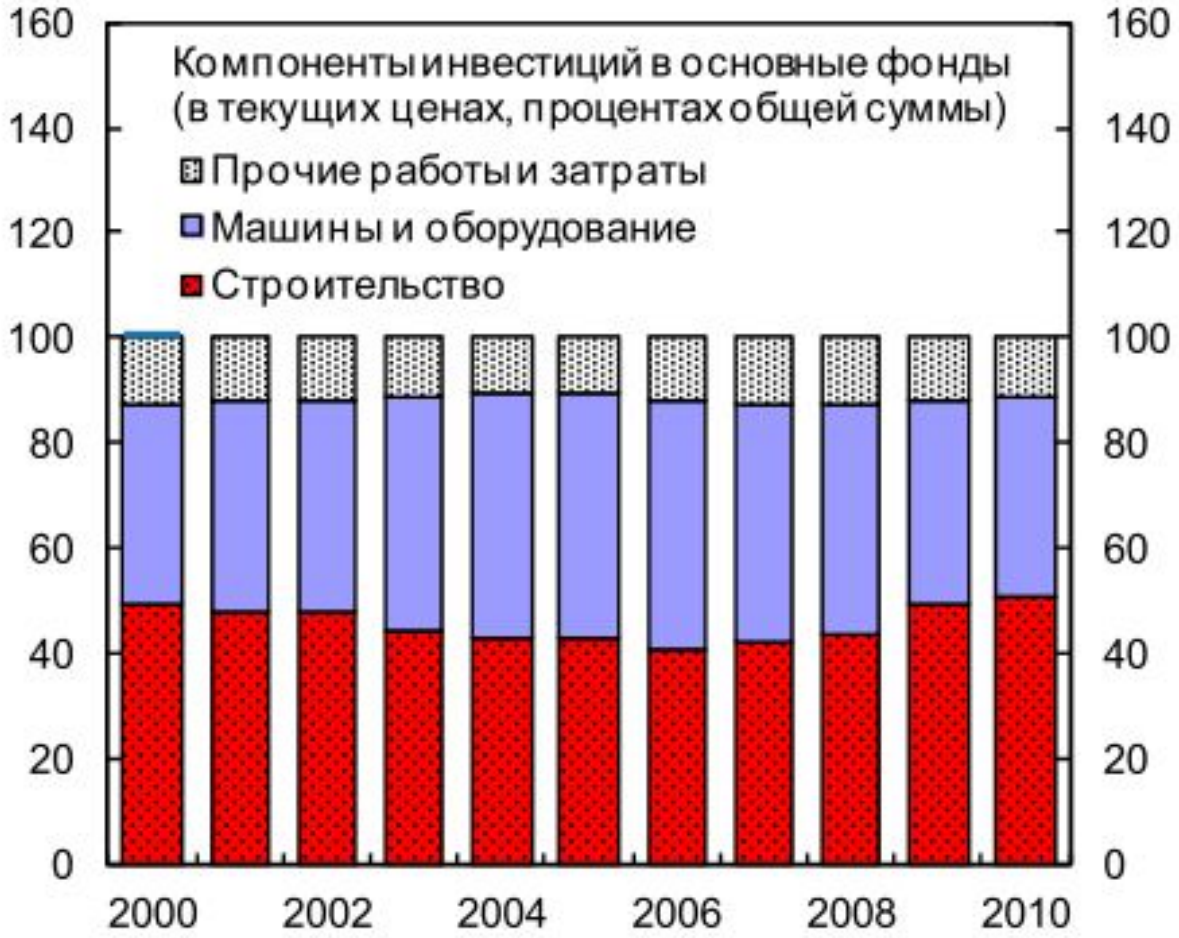
Дедолларизация?

Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки и расчеты персонала МВФ.

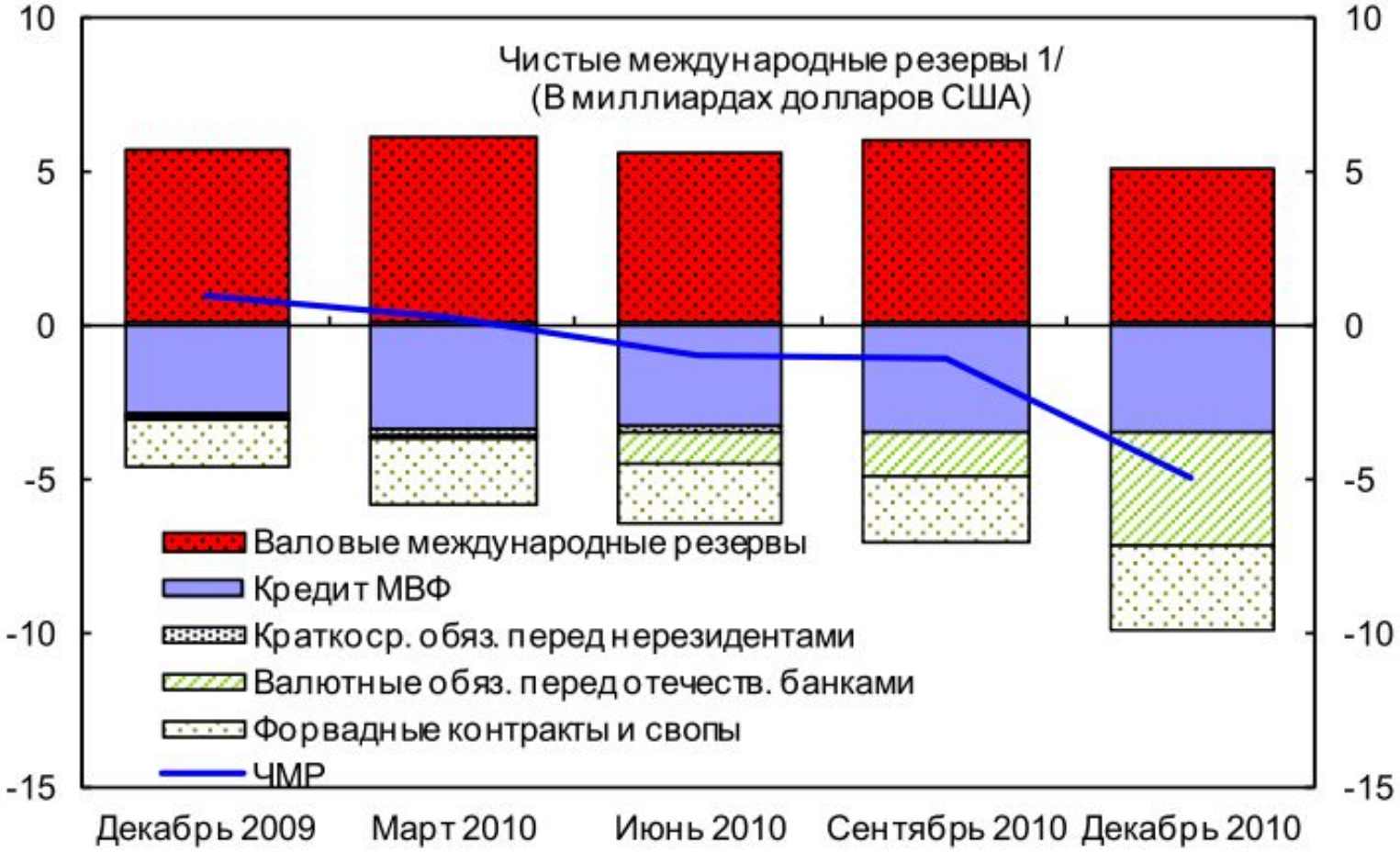
Арифметика

- $GDP = C + G + I + (X - M)$
- $S = GDP – (C + G)$
- $I – S = – (X – M)$

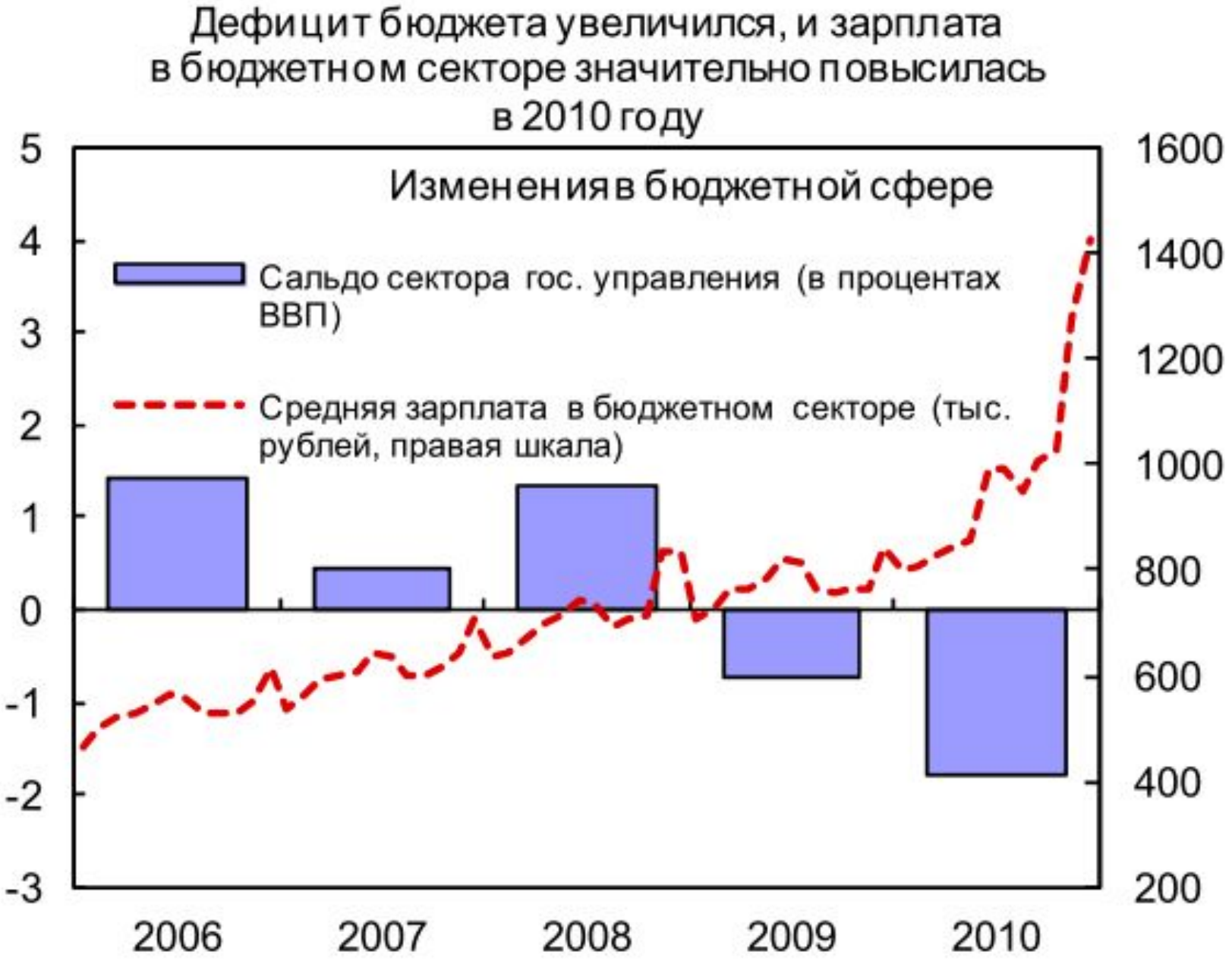
Качество инвестиций



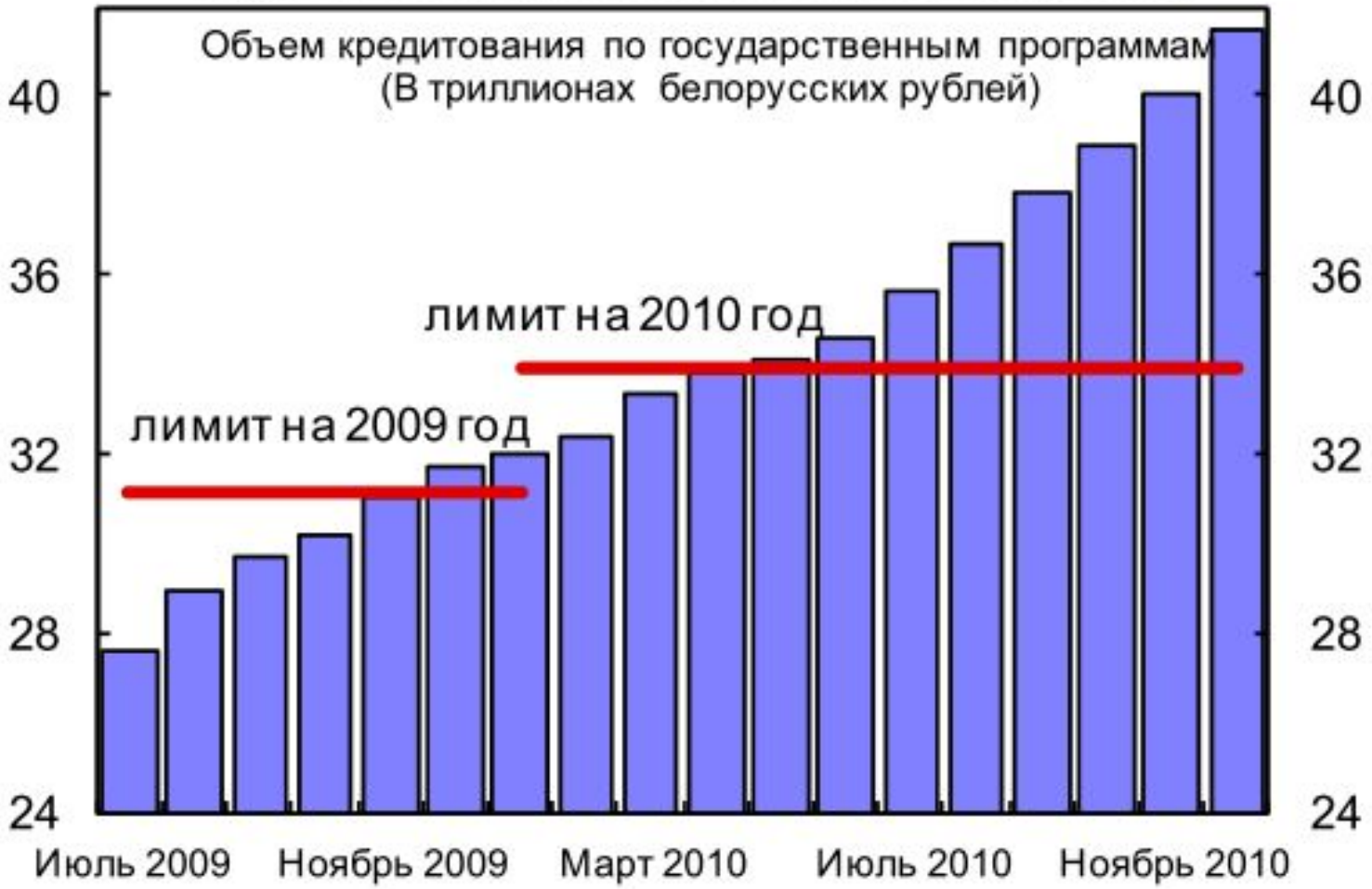
ЗВР



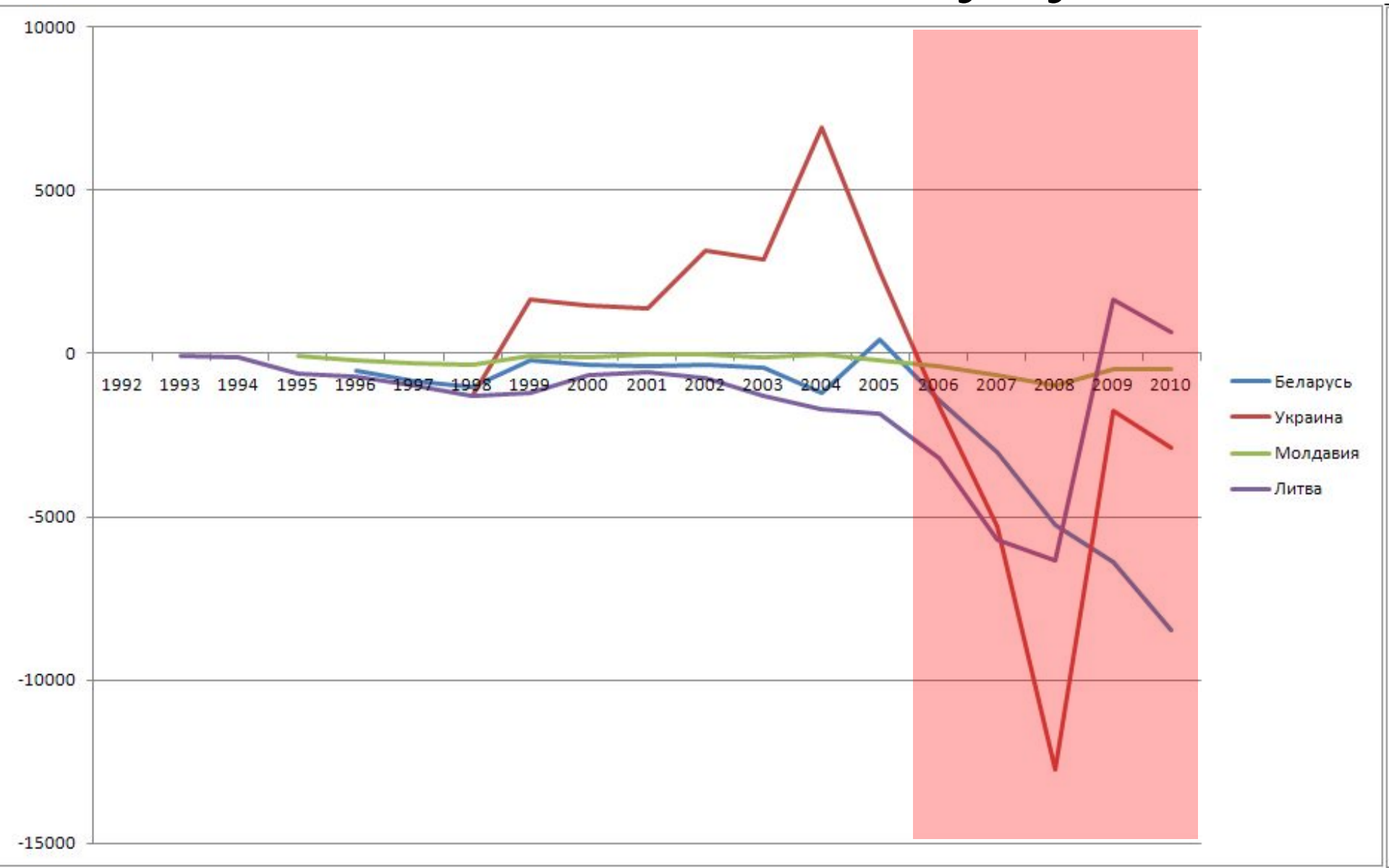
Источники: Национальный банк Республики Беларусь и оценки персонала МВФ.
1/ Все значения указаны по текущим обменным курсам. Значения за июнь, сентябрь и декабрь представляют собой оценки персонала МВФ.


Дефицит бюджета увеличился, и зарплата в бюджетном секторе значительно повысилась в 2010 году
Изменения в бюджетной сфере
Сальдо сектора гос. управления (в процентах ВВП)
Средняя зарплата в бюджетном секторе (тыс. рублей, правая шкала)
5
4
3
2
1
0
-1
-2
-3
1600
1400
1200
1000
800
600
400
200
2006
2007
2008
2009
2010

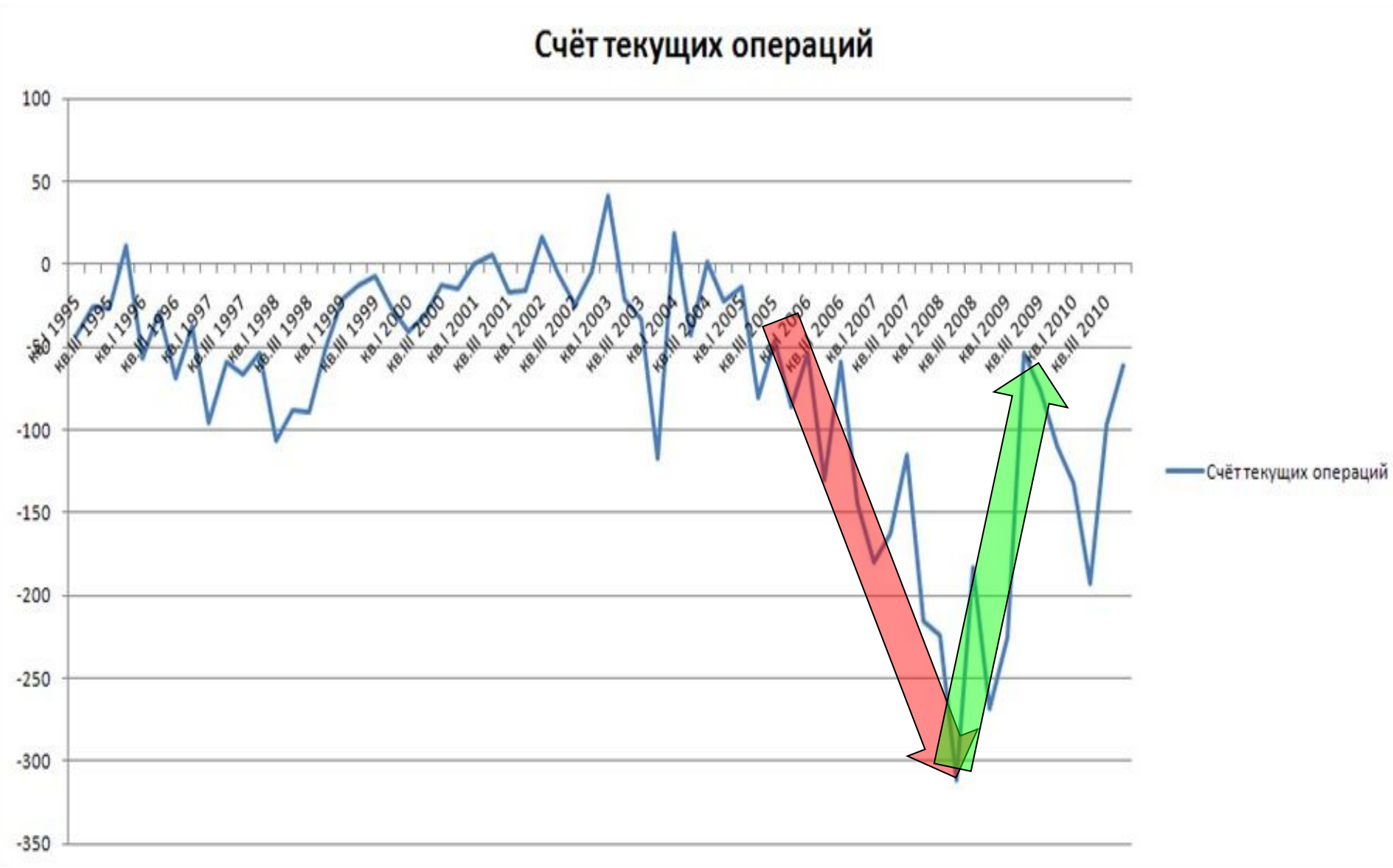
Чистое кредитование в рамках гос. программ дополнительно возросло в 2010 году, превысив годовой лимит, согласованный по программе,



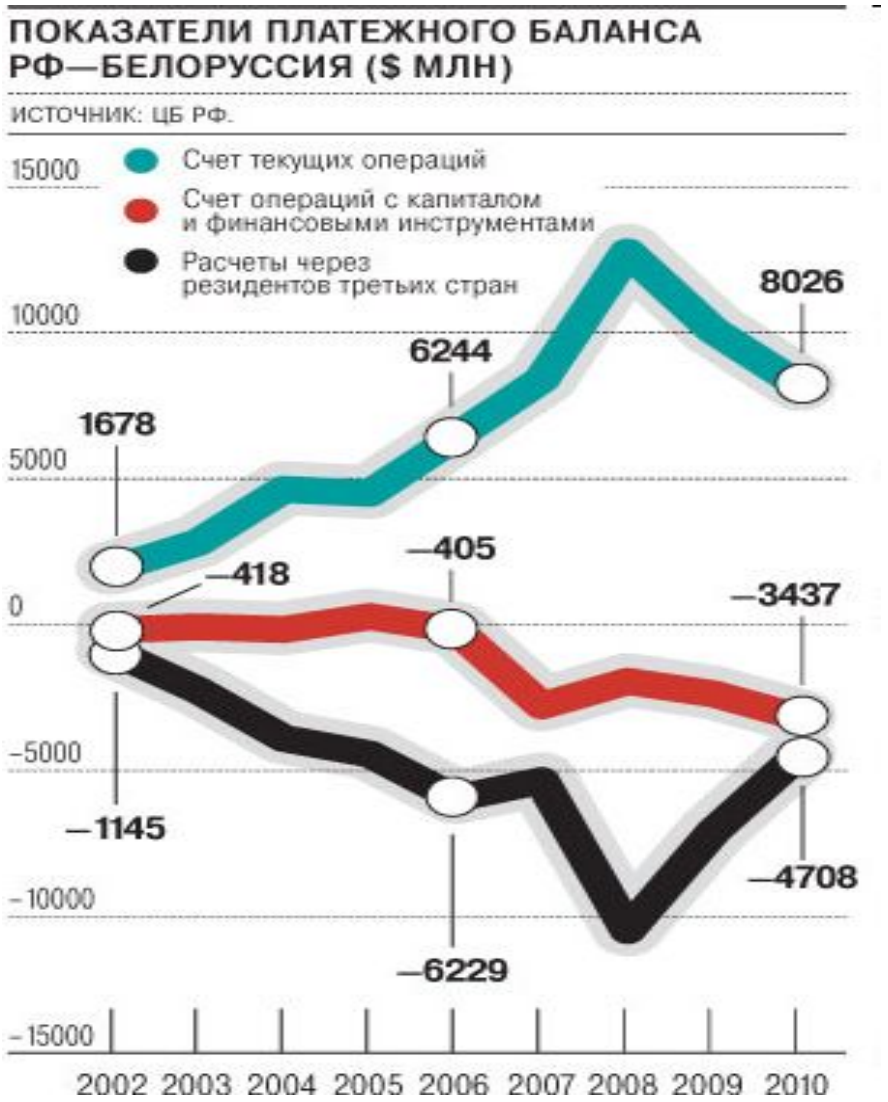
Current account, yoy



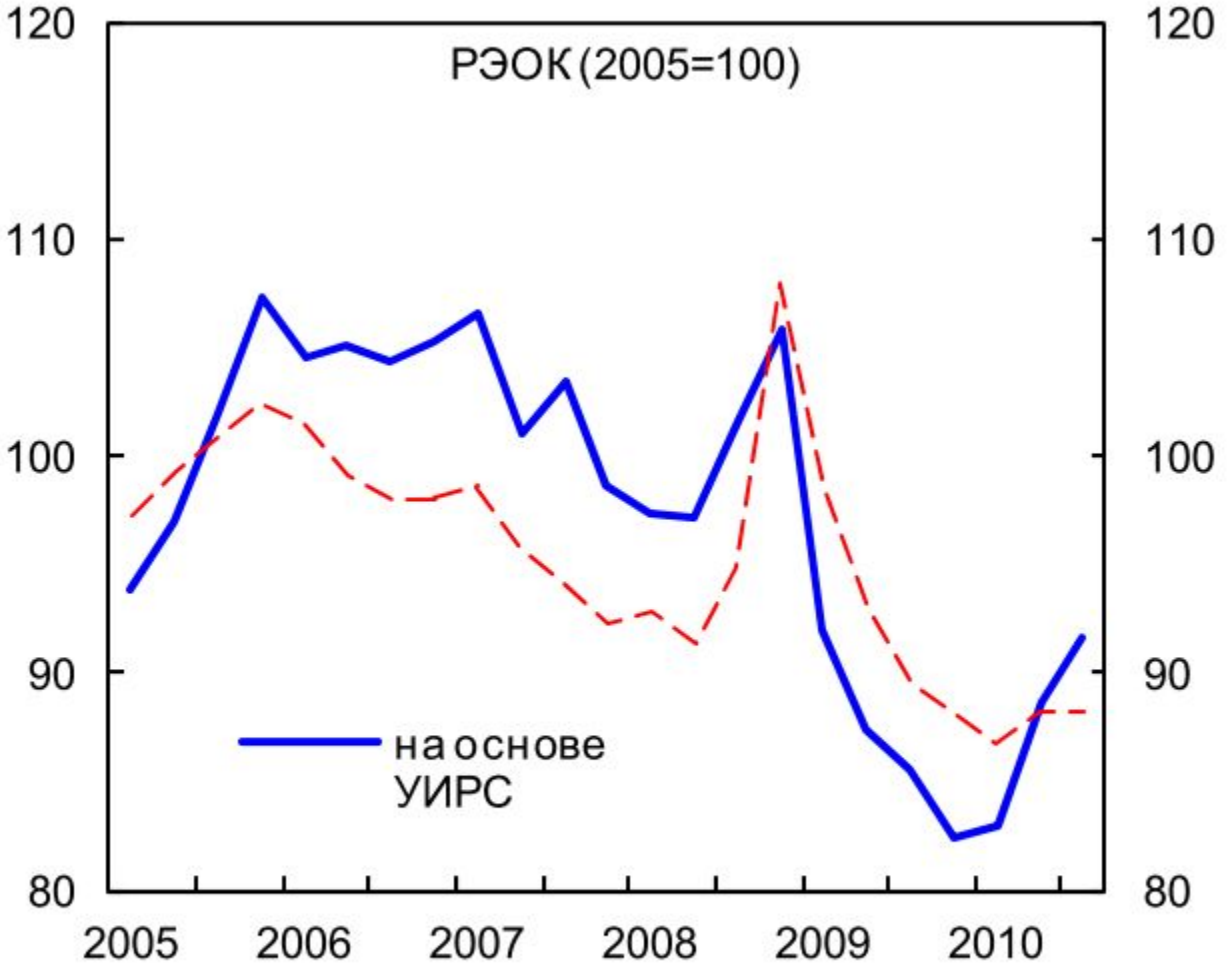
Belarus c.a., mom



Двусторонний платежный баланс

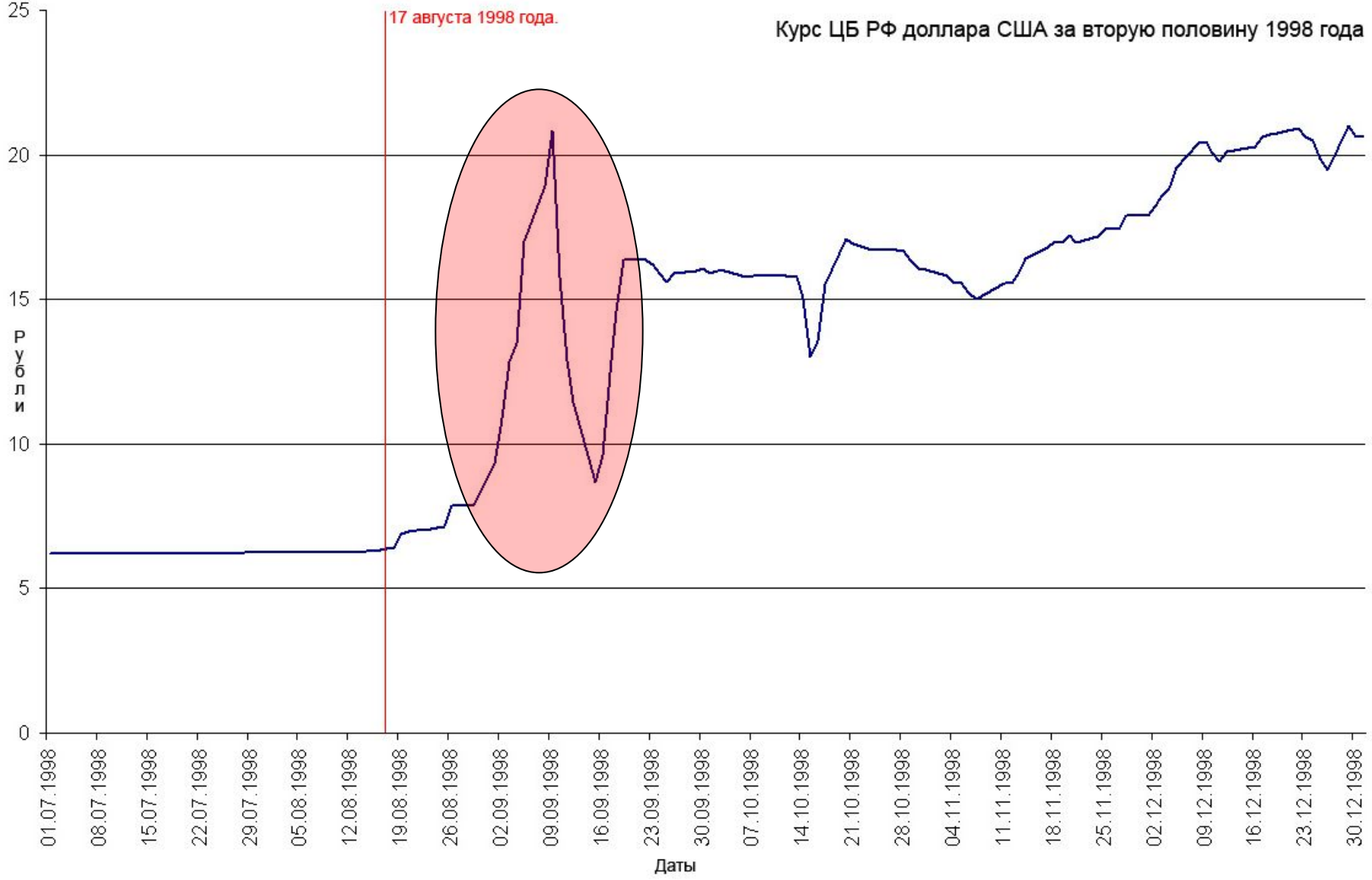


Конкурентоспособность



Источники: данные официальных органов Беларуси; ОЭСР; расчеты и оценки персонала МВФ.

Типичный профиль девальвации



Проблема 2013

	2005	2006	2007	2008	2009
	(U.S.$ millions, except percentages)				
Payments for servicing and repaying external public debt, total	97.3	129.1	222.2	290.7	280.7
As a percentage of GDP	0.3	0.3	0.5	0.5	0.6
of which:					
Interest	15.2	29.8	33.5	163.7	144.2
Principal	82.1	99.3	188.7	127.0	136.5

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	(U.S.$ millions, except percentages)					
Payments for servicing and repaying external public debt, total	895.3	579.2	1,069.2	2,305.8	2,256.1	1,066.6
As a percentage of GDP[1]	1.7	1.1	2.0	3.8	3.7	1.6
Interest	476.1	410.9	410.1	370.2	296.1	226.8
Principal	383.2	168.3	659.1	1,935.6	1,960.0	839.8

Source: Ministry of Finance

Note:

(1) Forecast of the IMF prepared in relation to the stand-by programme.