

# 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 научились  
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 «дореконформирования» экономики
- Недостатки программы МВФ
  - Отсутствие целеполагания
  - Краткосрочная макростабилизация



# «Прогноз»

- Кризис сравнимый с Великой депрессией
  - Смена отраслей и секторов лидерования
  - 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 samozанятости - 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 кредитного пузыря), и одновременно со **структурной инфляцией в национальной экономике** (как следствие отсутствия 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 рекапитализировать 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»

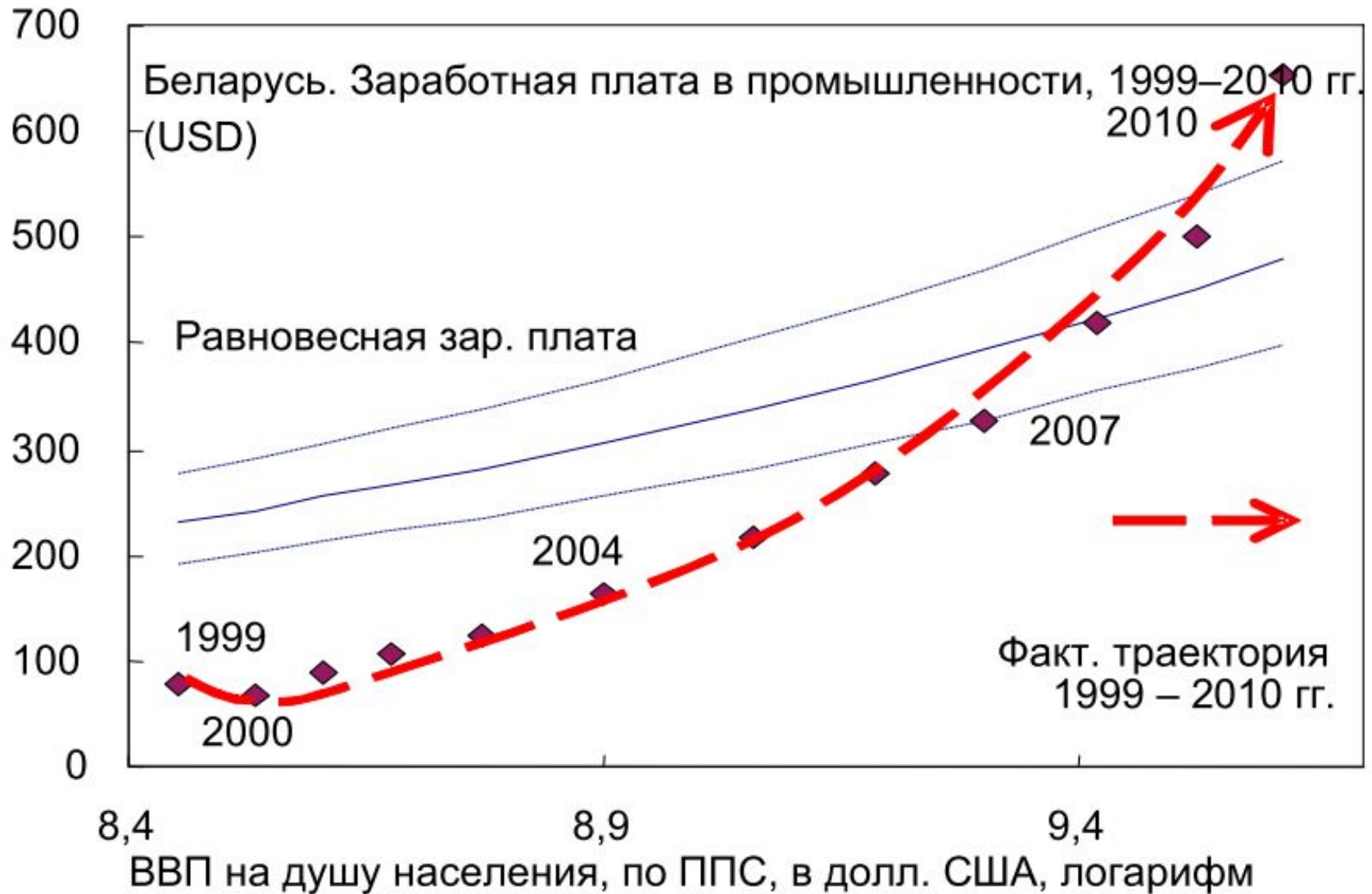
- однажды у нас уже был период, когда экономические власти стремились к достижению невыполнимых совместно показателей. Это был период Тамары Винниковой, возглавлявшей **в 1997 году** Нацбанк. Когда одновременно "достигались" цели 1). низких процентных ставок, 2). высоких темпов роста кредита экономике, 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.

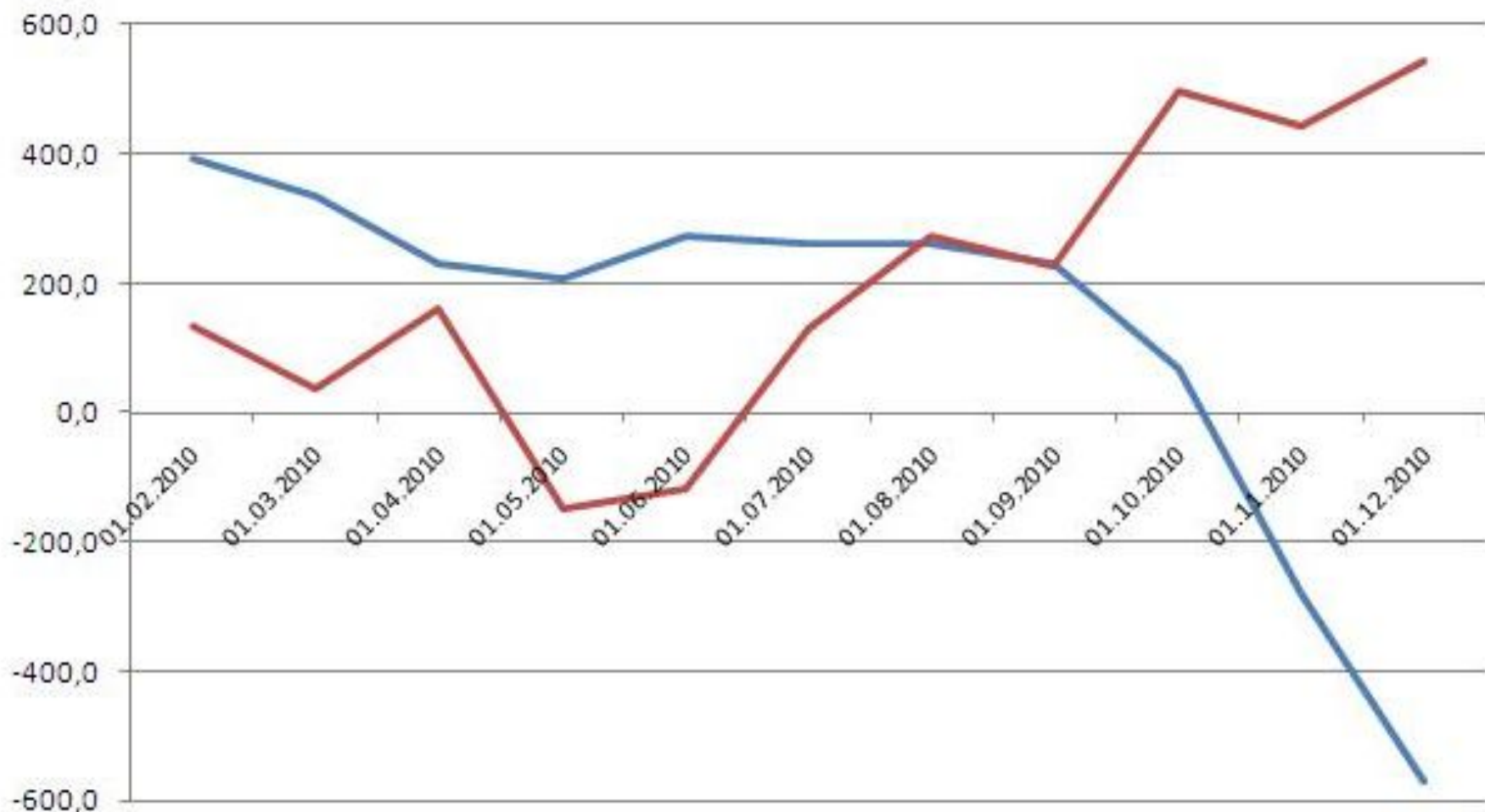
1. Национальный статистический комитет Республики Беларусь сообщает, что начисленная средняя заработная плата работников Республики Беларусь в октябре 2009 г. составила **1 026 187 рублей**. (При этом последние месяцы она снижается, так что предположим что примерно такая же будет на конец года).
2. Курс 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)

— в рублях — в валюте





# Дедолларизация?

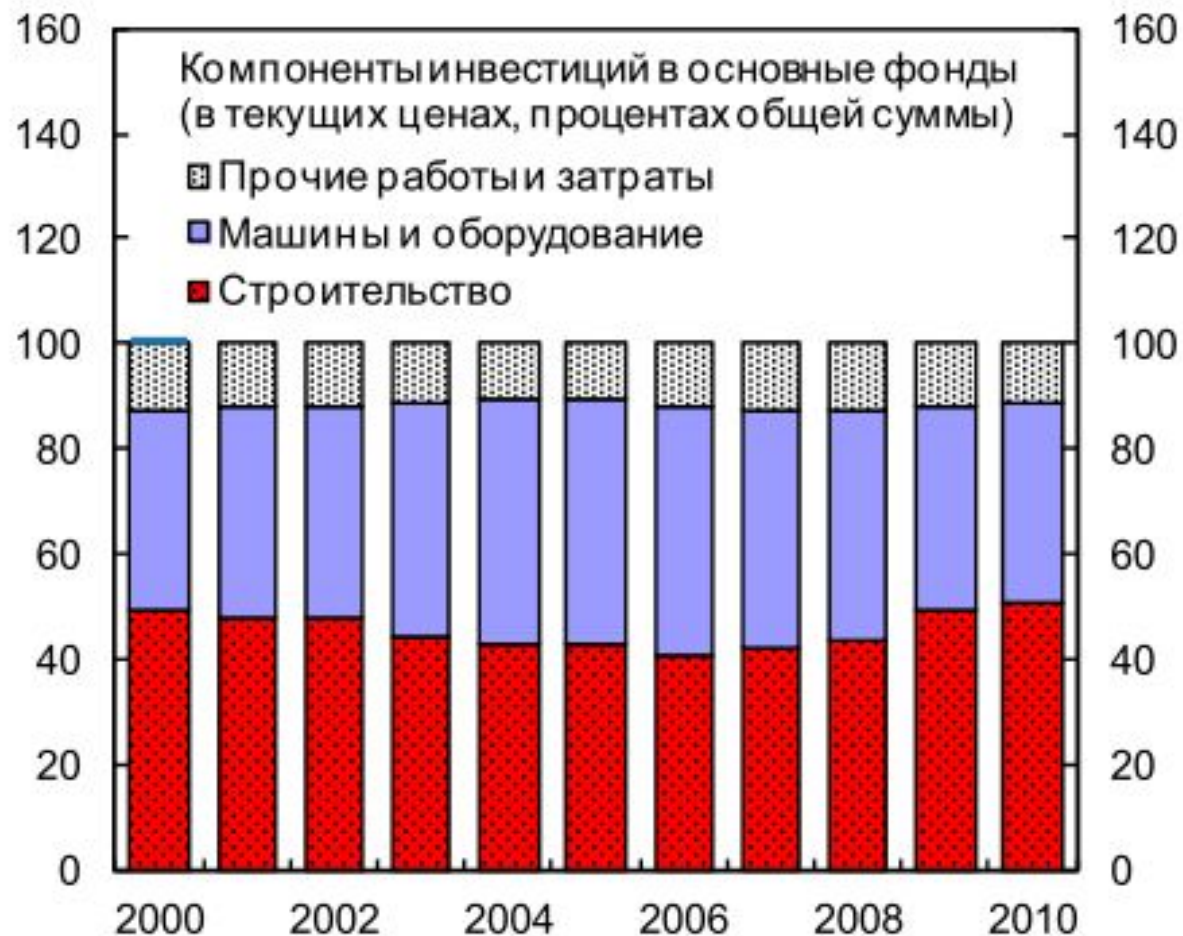


Источники: Национальный банк Республики Беларусь; оценки и расчеты персонала МВФ.

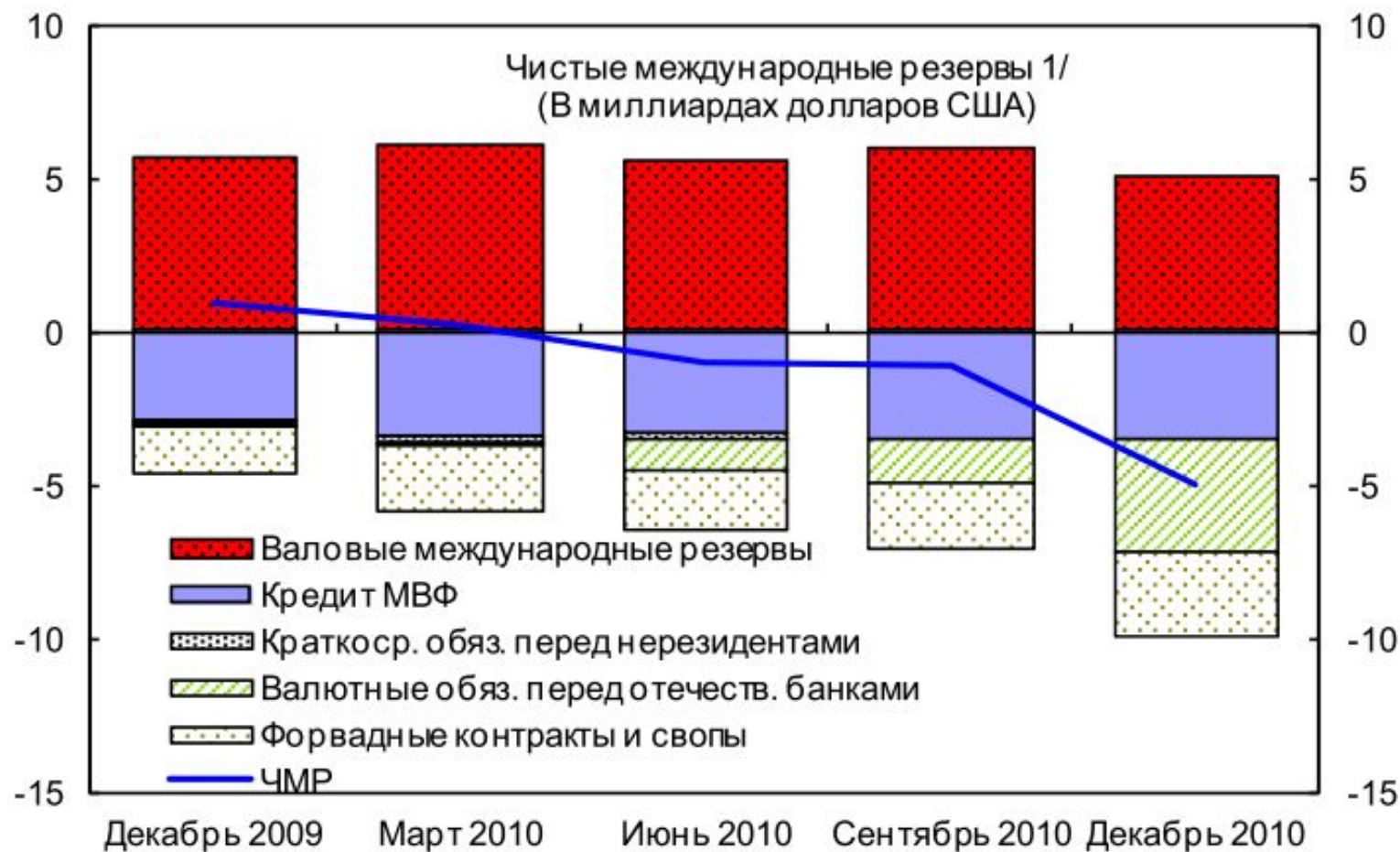
# Арифметика

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

# Качество инвестиций

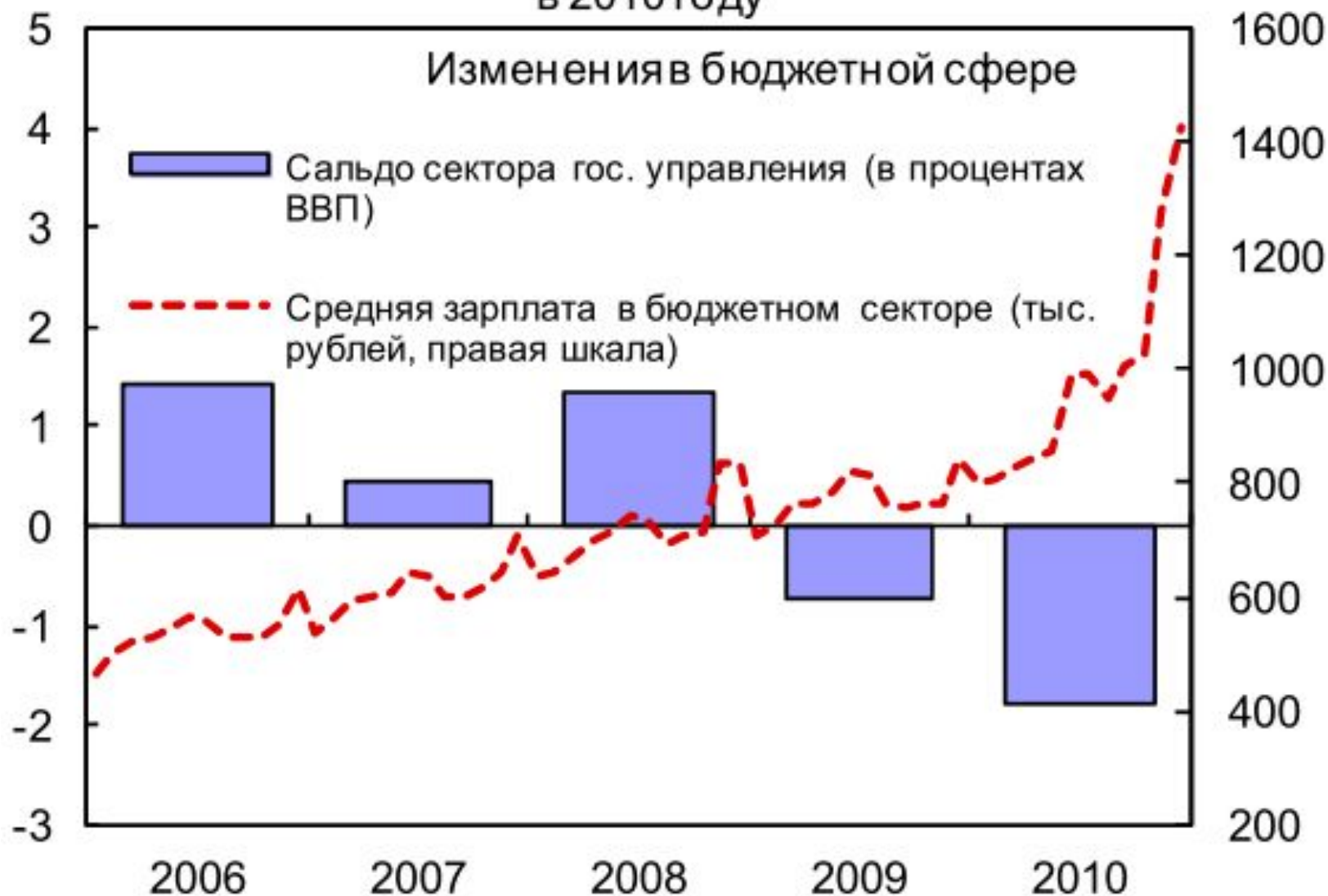


# ЗВР

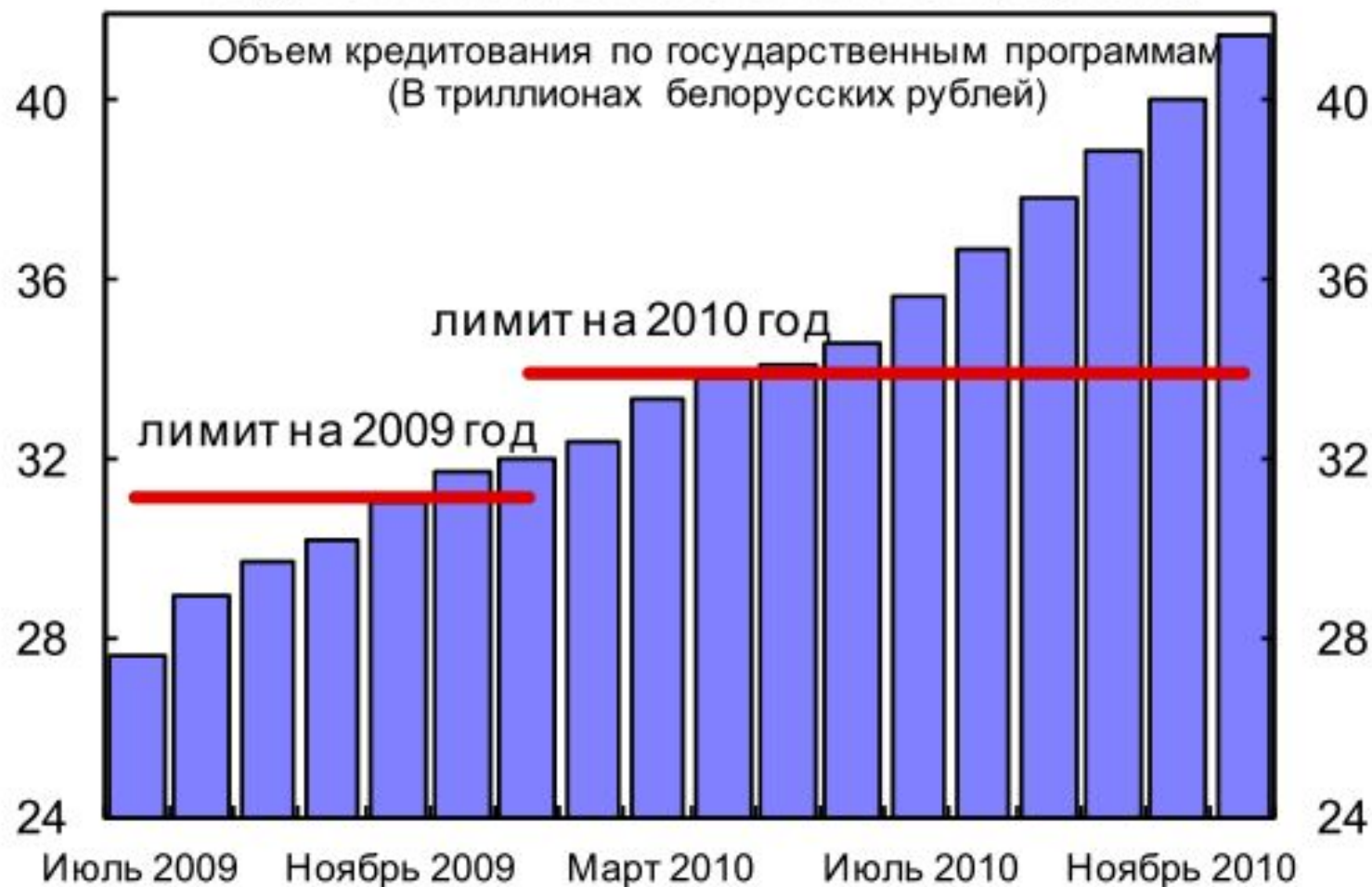


Источники: Национальный банк Республики Беларусь и оценки персонала МВФ.  
1/ Все значения указаны по текущим обменным курсам. Значения за июнь, сентябрь и декабрь представляют собой оценки персонала МВФ.

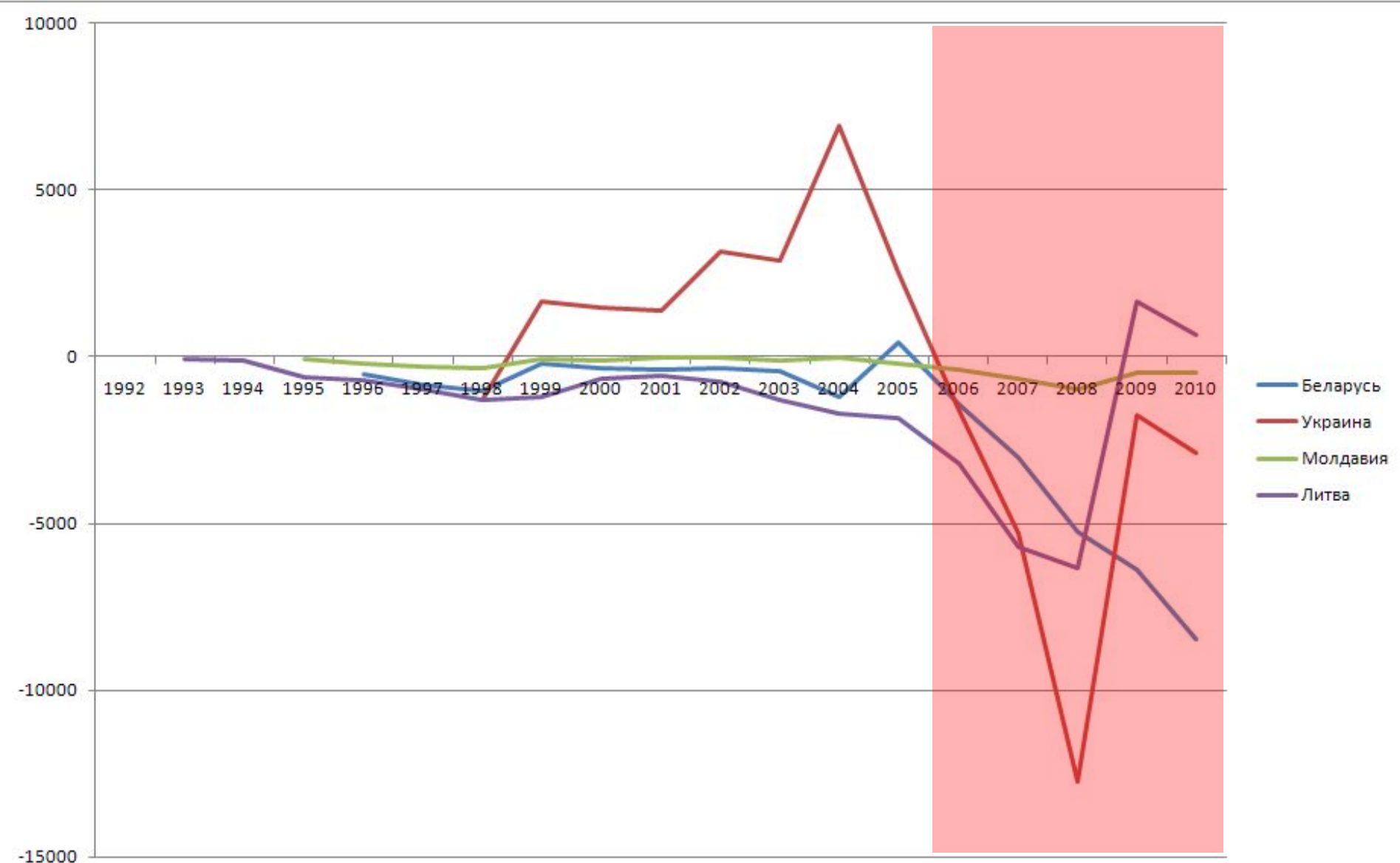
Дефицит бюджета увеличился, и зарплата в бюджетном секторе значительно повысилась в 2010 году



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

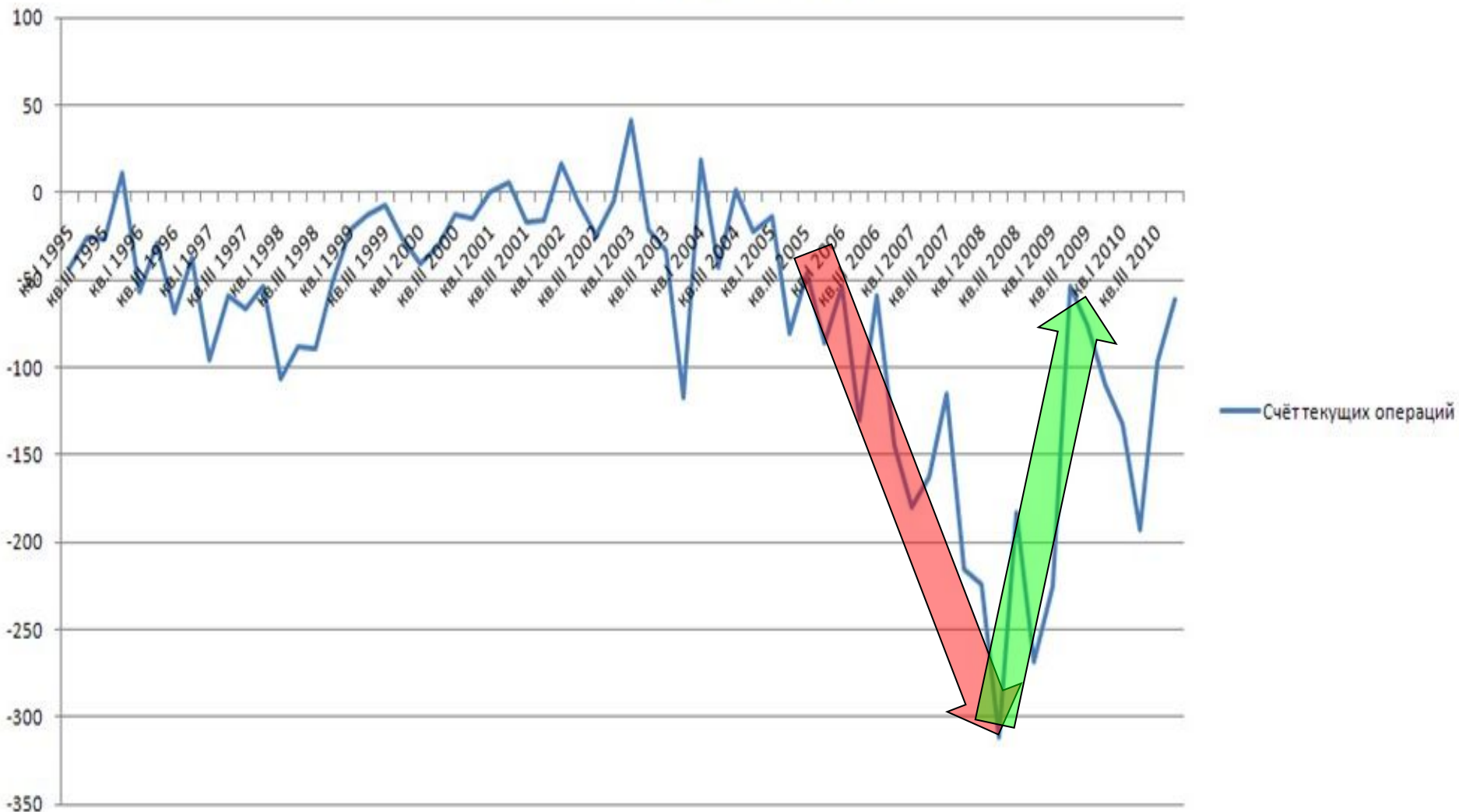


# Current account, yoy



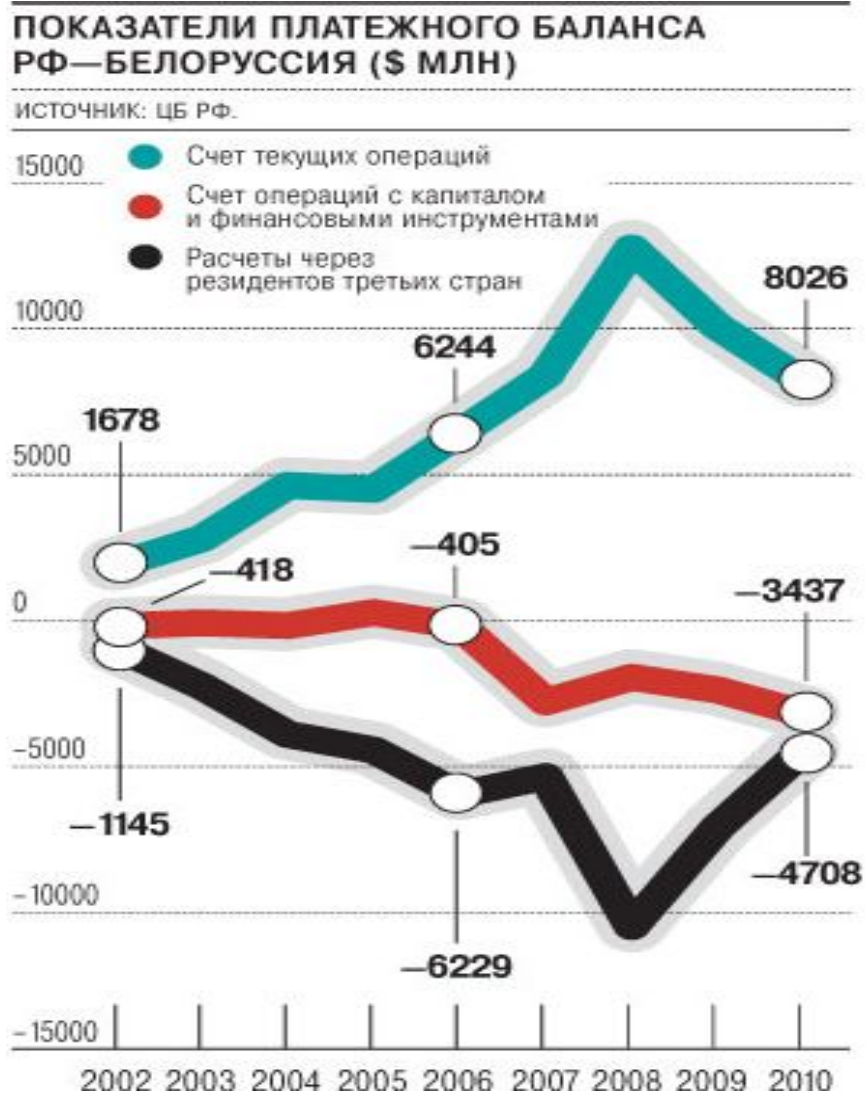
# Belarus c.a., mom

## Счёт текущих операций

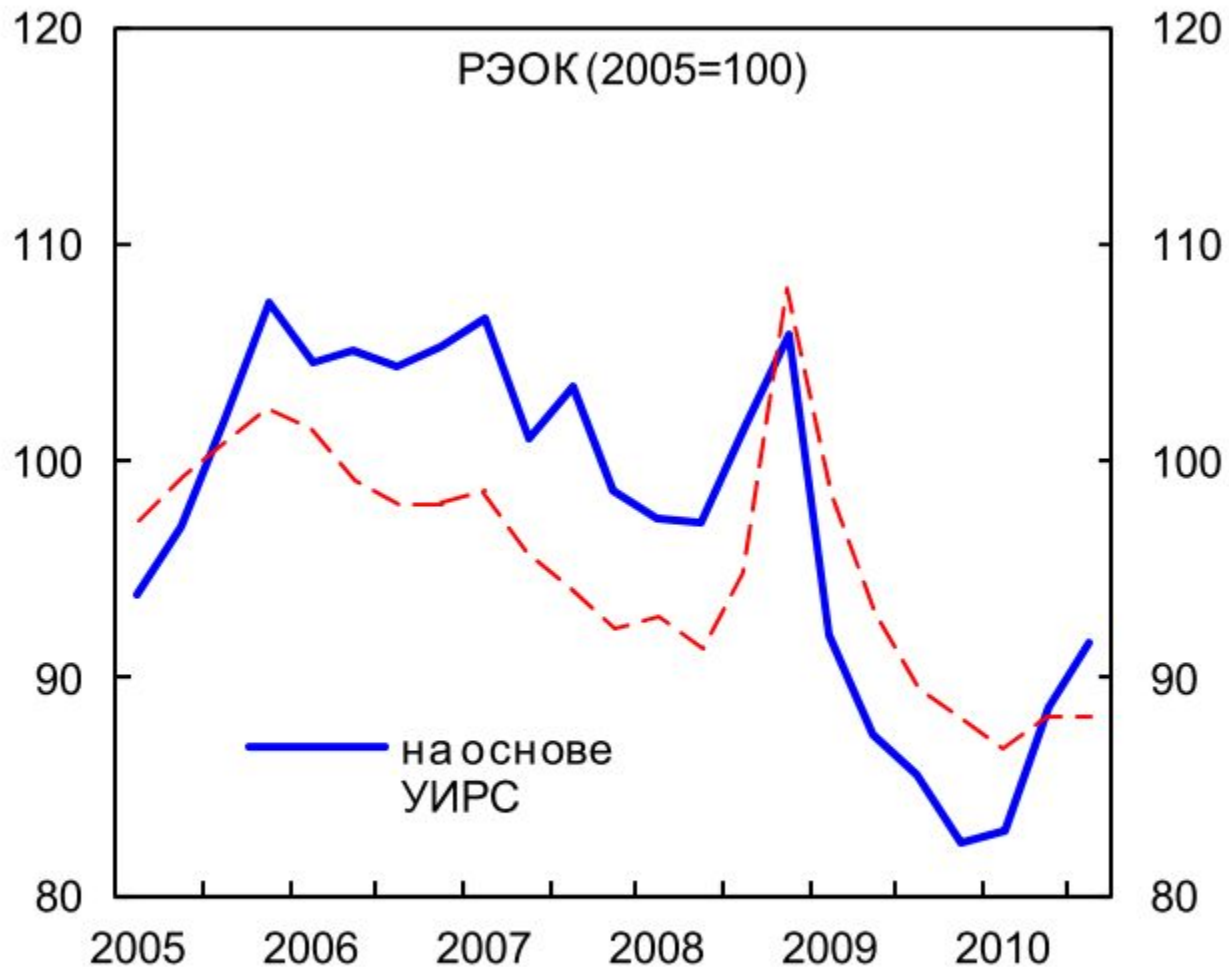




# Двусторонний платежный баланс

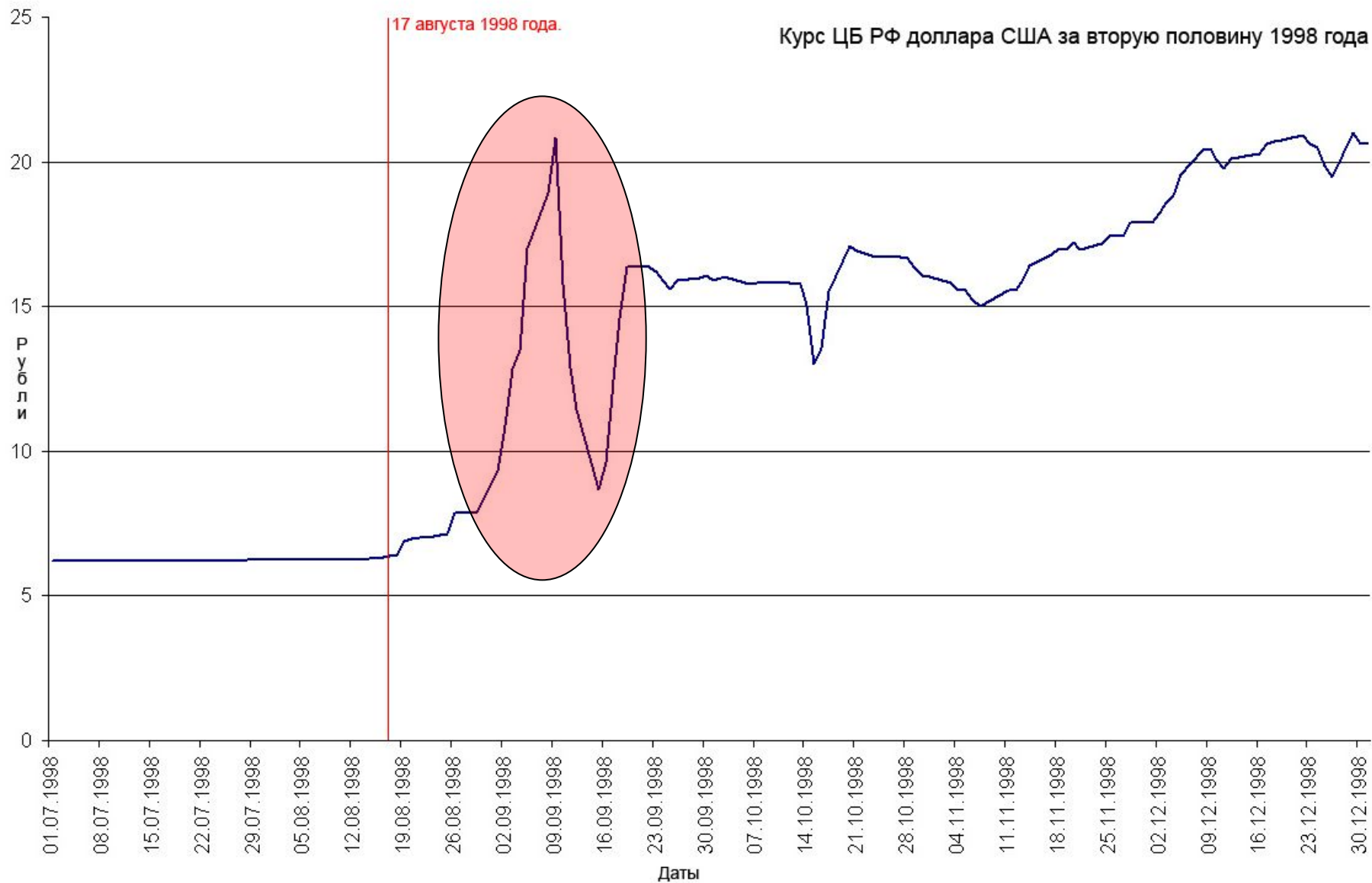


# Конкурентоспособность



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

# Типичный профиль девальвации



# Проблема 2013

|  | 2005   | 2006  | 2007    | 2008    | 2009    |         |
|--|--|-------|---------|---------|---------|---------|
|  | <i>(U.S.\$ millions, except percentages)</i> |       |         |         |         |         |
| <b>Payments for servicing and repaying external public debt, total</b> | 97.3   | 129.1 | 222.2   | 290.7   | 280.7   |         |
| <b>As a percentage of GDP</b>  | 0.3  | 0.3   | 0.5     | 0.5     | 0.6     |         |
| <i>of which:</i>   |  |       |         |         |         |         |
| 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    |
|  | <i>(U.S.\$ millions, except percentages)</i> |       |         |         |         |         |
| <b>Payments for servicing and repaying external public debt, total</b> | 895.3  | 579.2 | 1,069.2 | 2,305.8 | 2,256.1 | 1,066.6 |
| <b>As a percentage of GDP<sup>(1)</sup></b>                            | 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.