



Январь-июнь 2020

БЕЛАРУСЬ: ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

- Сокращение ВВП в условиях пандемии COVID-19
- Снижение внешнеторгового оборота при сохранении профицита внешней торговли товарами и услугами
- Стабильный рост доходов населения
- Сохранение инфляции на уровне, близком к прогнозному
- Снижение ставки рефинансирования
- Рост кредитования в национальной валюте
- Сохранение рублевых депозитов населения практически на уровне начала года
- Увеличение спроса на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке в связи с неблагоприятными внешними условиями и ростом девальвационных ожиданий

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ

- В целях нивелирования последствий распространения коронавирусной инфекции COVID-19 на экономику Беларуси реализуется *Комплекс мер по обеспечению стабильной работы экономики в связи с эпидемиологической ситуацией в мире*. В его развитие изданы Указы Президента Республики Беларусь № 143 «О поддержке экономики», № 178 «О временных мерах государственной поддержки нанимателей и отдельных категорий граждан», № 179 «Об оплате труда», а также принято постановление Совета Министров № 229 «О неначислении амортизации основных средств и нематериальных активов в 2020 году».
- Привлечены средства Всемирного банка для реализации проекта «*Экстренное реагирование на COVID-19 в Республике Беларусь*» (90 млн. евро). Также с данной международной финансовой организацией подписано соглашение о предоставлении займа на сумму 100,0 млн. евро для финансирования проекта «*Модернизация высшего образования Республики Беларусь*».
- В январе 2020 г. утверждена Стратегия повышения доверия к национальной валюте до 2035 г.
- Международными рейтинговыми агентствами *подтверждены долгосрочные кредитные рейтинги* Республики Беларусь: Standard & Poor's – уровень В (подтвержден в апреле 2020 г.), Fitch Ratings – уровень В (подтвержден в мае 2020 г.). Прогноз по рейтингам «стабильный». Беларусь сохранила 6-ую позицию в опубликованной в июне 2020 г. классификации страновых кредитных рисков ОЭСР.
- В июне 2020 г. состоялось размещение *двух выпусков еврооблигаций* Республики Беларусь на общую сумму 1,25 млрд. долларов США. Заявки поступили от более чем 170 инвесторов, финальный объем заявок в книге превысил 4,8 млрд. долларов США. Сделка по размещению белорусских евробондов оценена профессиональным сообществом как одна из наиболее впечатляющих на рынке Emerging Markets после начала пандемии коронавируса и лучшей в истории для Беларуси. Облигации размещены в формате 144A/RegS и допущены к листингу на Лондонской фондовой бирже.
- В мае 2020 г. состоялось *размещение 5-летних государственных облигаций* на финансовом рынке Российской Федерации объемом 10 млрд. российских рублей. Выпуск привлек широкий интерес со стороны инвестиционного сообщества, в том числе физических лиц, объем вложений которых составил 1,3 млрд. российских рублей.
- За первое полугодие 2020 г. Правительством Республики Беларусь и Национальным банком своевременно и в полном объеме исполнены *внешние и внутренние обязательства* в иностранной валюте на сумму 2 млрд. долларов США
- Разработана и одобрена Главой государства концепция *проекта Закона Республики Беларусь «О государственных организациях и хозяйственных обществах с участием государства»*, направленного на выстраивание эффективного механизма управления государственным сектором, повышение его эффективности. В целях урегулирования отдельных вопросов деятельности и управления холдингами с участием государства разработан проект Указа «*О создании и деятельности холдингов*».
- Завершается работа над проектом Указа Президента Республики Беларусь, предусматривающим *совершенствование специального правового режима парка «Великий камень»*, а именно расширение перечня основных направлений деятельности в парке, упрощение условий работы в парке в сфере архитектуры и строительства, земельных отношений, порядка привлечения иностранных работников, стимулирование инновационной деятельности, реализации крупных инвестиционных проектов.

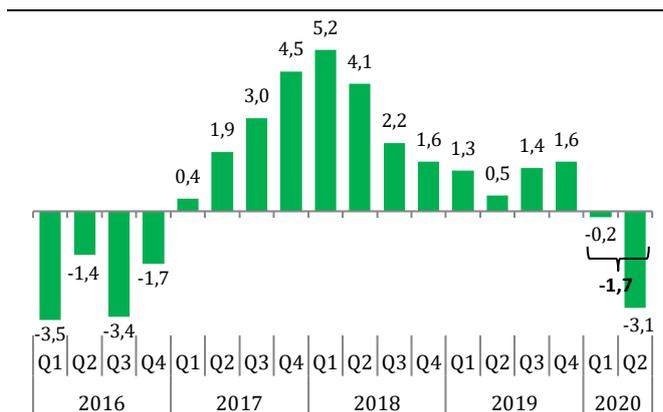


ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

В условиях сложившейся неблагоприятной внешней конъюнктуры, вызванной пандемией коронавирусной инфекции COVID-19, ВВП Беларуси в январе-июне 2020 г. снизился на 1,7% (график 1). В июне ВВП составил 62,8 млрд долл. США в долларовом эквиваленте (в годовом выражении) (63,2 млрд долл. США по итогам 2019 года).

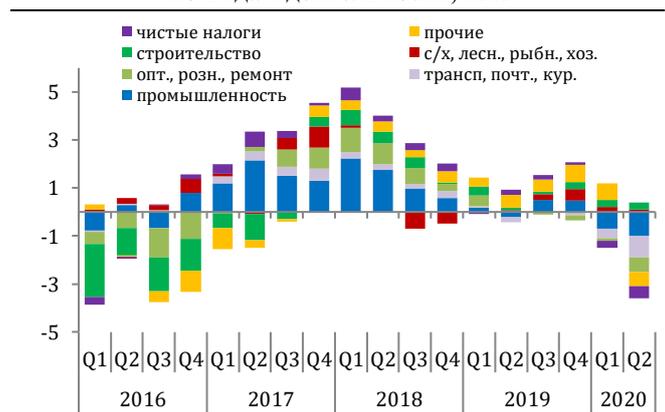
Существенное падение добавленной стоимости произошло в отраслях, пострадавших от падения внешнего спроса: промышленности (вклад в прирост ВВП – минус 0,8 п.п.), транспортном секторе – минус 0,6 п.п., оптовой и розничной торговле – минус 0,4 п.п. Положительный вклад в динамику ВВП внесли сектор ИТ (прирост 10,6% и вклад в прирост ВВП 0,7 п.п.), строительство (6% и 0,3 п.п. соответственно) и сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство (3,9% и 0,1 п.п.) (график 2).

График 1. Рост ВВП, % кв./кв. пред. года



Источник: <http://www.belstat.gov.by>, 2019 Q4 – оценка

График 2. Декомпозиция роста ВВП по видам деятельности, п.п.



Источник: <http://www.belstat.gov.by>, расчеты Минэкономки

Поддержку внутреннему спросу оказали контрциклические меры макроэкономической политики. Министерство финансов нарастило бюджетные расходы, несмотря на падение налоговых доходов, в том числе в результате принятых мер по снижению налоговой нагрузки на субъектов хозяйствования в текущем периоде. В целях расширения возможностей банков по сохранению финансовой поддержки реального сектора экономики Национальный банк смягчил до конца 2020 года пруденциальные требования в области достаточности капитала и ликвидности, а также объявил о возможности предоставления банкам кредитов на срок от 3 до 12 месяцев по ставке рефинансирования в случае снижения у них уровня ликвидности.

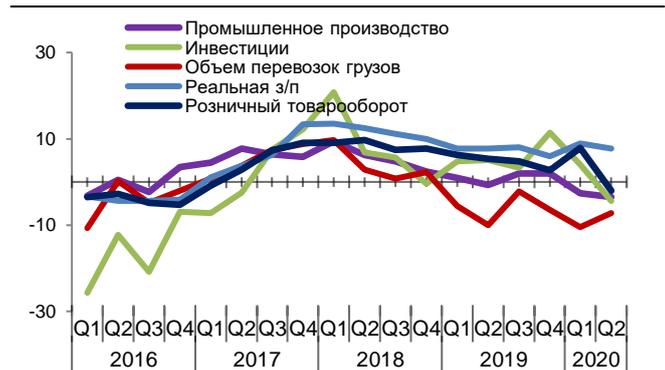
В результате, несмотря на снижение доходов государства и реального сектора, поддержан рост доходов домохозяйств. Темп прироста реальных располагаемых денежных доходов населения – 5,4%, при опережающем росте заработных плат (8,2%) и продолжающемся росте потребительского кредитования – 17,4% (на 1 июля 2020 года по сравнению с 1 июля 2019 года). Это поддержало потребительскую активность – розничный товарооборот вырос на 2,6% по отношению к уровню января-июня 2019 г., однако на фоне соблюдения мер физического дистанцирования сократились объемы товарооборота общественного питания и платных услуг населению – соответственно 78,8 и 90,9% к уровню аналогичного периода 2019 г. (графики 3, 4).

График 3. Декомпозиция роста ВВП по элементам конечного использования, п.п.



Источник: <http://www.belstat.gov.by>, расчеты Минэкономки

График 4. Индикаторы роста, % кв./кв. пред. года



Источник: <http://www.belstat.gov.by>



ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

В первом полугодии 2020 года в связи с введением странами – торговыми партнерами Беларуси карантинных мер, направленных на предупреждение распространения COVID-19, наблюдалось снижение объемов внешней торговли, в том числе по отношению к ВВП (график 5).

Экспорт товаров в стоимостном выражении снизился на 19,4%. Данное уменьшение обусловлено сокращением поставок на внешний рынок всех групп товаров, за исключением продовольственных товаров. Больше всего упал экспорт энергетических товаров – по состоянию на 1 июля объем экспорта составил лишь 36,2% к уровню прошлого года.

При этом выросли поставки на внешние рынки отдельных товарных позиций: азотные удобрения, смешанные минеральные удобрения, тракторы, мясная и молочная продукция, сахар.

Сальдо внешней торговли товарами по итогам первого полугодия 2020 года сложилось отрицательным (минус 1,2 млрд. долл. США).

Экспорт услуг в первом полугодии сократился на 5,1%. В связи с введением в мире ряда карантинных мер на 10,5% снизился экспорт транспортных услуг, доля которых в общем экспорте услуг составляет 41,5%. Основной рост сложился в экспорте компьютерных услуг – 27,6% (доля в общем экспорте услуг – 28,9%) Сальдо внешней торговли услугами традиционно сложилось положительным (1,9 млрд. долл. США).

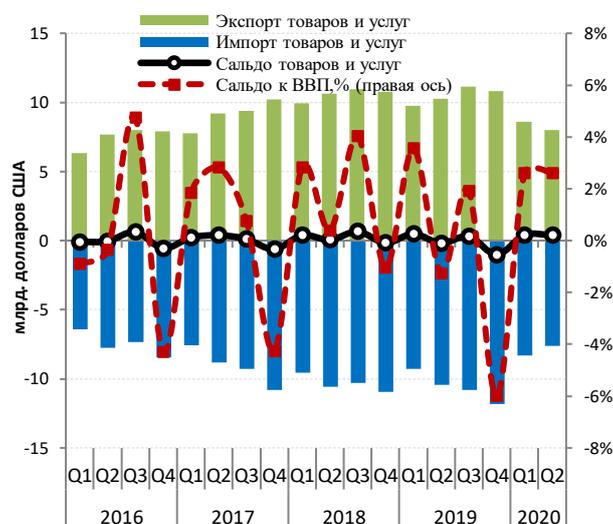
Таким образом, положительный внешнеторговый баланс по услугам компенсировал дефицит в торговле товарами – сальдо внешней торговли товарами и услугами сложилось за первое полугодие 2020 г. положительным (2,6% ВВП) (график 6).

График 5. Индикаторы внешнего спроса, %



Источник: <http://www.nbrb.by>, <http://www.belstat.gov.by>, расчеты Минэкономики

График 6. Внешняя торговля



Источник: <http://www.nbrb.by>, <http://www.belstat.gov.by>

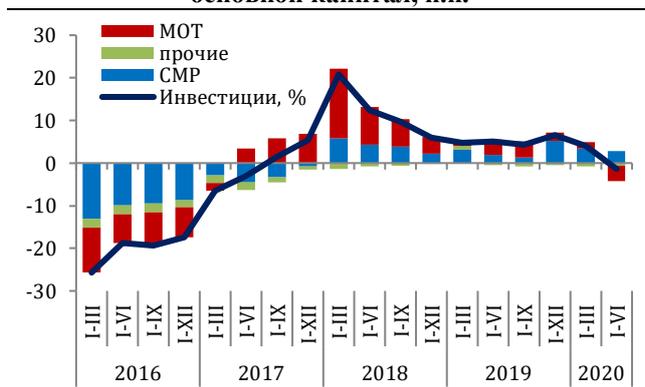


ИНВЕСТИЦИИ

В первом полугодии 2020 года отмечалось некоторое замедление инвестиционной активности, что объясняется негативным влиянием пандемии COVID-19 на экономическое развитие всей мировой экономики. В силу сложившейся эпидемиологической обстановки, переносов сроков реализации отдельных крупных инвестиционных проектов (приостановка поставок импортного оборудования, сложности приезда иностранных специалистов и др.) темп роста инвестиций в основной капитал составил 98,8% к уровню января-июня 2019 г. (вклад затрат на строительно-монтажные работы (СМР) – 2,8 п.п., на приобретение машин, оборудования и транспортных средств (МОТ) – минус 3,6 п.п.) (график 7).

На высоком уровне сохраняется доля инвестиций в обновление активной части основных средств (35,8%), что оказывает положительное влияние на ускорение процессов технологического обновления производства (график 8).

График 7. Вклад в прирост инвестиций в основной капитал, п.п.



Источник: <http://www.belstat.gov.by>, расчеты Минэкономики

График 8. Технологическая структура инвестиций в основной капитал, %



Источник: <http://www.belstat.gov.by>, расчеты Минэкономики

В первой половине 2020 года в Республику Беларусь привлечено 4,5 млрд. долл. США иностранных инвестиций, в том числе прямых – 3,2 млрд. долл. США. Объем прямых иностранных инвестиций (ПИИ) на чистой основе составил 1,4 млрд. долл. США (больше уровня первого полугодия 2019 г. практически на четверть), половина из них приходится на сектор промышленности. В тройку основных инвесторов ПИИ на чистой основе входит Российская Федерация (29,3% от общей суммы), Кипр (18,7%) и Нидерланды (12,6%) (графики 9, 10).

График 9. Приток ПИИ на чистой основе по странам, январь-июнь 2020 г.



Источник: <http://www.belstat.gov.by>, расчеты Минэкономики

График 10. Приток ПИИ на чистой основе по отраслям, январь-июнь 2020 г.



Источник: <http://www.belstat.gov.by>, расчеты Минэкономики

Правительством страны на системной основе проводится работа по созданию в Беларуси благоприятного инвестиционного и делового климата. На протяжении последних лет страна стабильно удерживает позицию в топ-50 стран с наилучшими условиями ведения бизнеса по версии исследования Всемирного банка «Ведение бизнеса». В рейтинге «Ведение бизнеса-2020» Беларусь занимает 49 место из 190 стран, охваченных данным исследованием.

Кроме того, в рамках совершенствования работы по привлечению инвестиций в страну продолжается активная работа по реформированию совета по иностранным инвестициям.



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС И МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВНЫЕ АКТИВЫ

По итогам первого полугодия 2020 г. платежный баланс Республики Беларусь сформировался с дефицитом, который составил 1 млрд. долларов США (минус 3,5% ВВП) против профицита в размере 0,9 млрд. долл. США (3% ВВП) за аналогичный период 2019 года (графики 11, 12).

В первом полугодии 2020 г. дефицит счета текущих операций платежного баланса составил 1,1 млрд. долл. США (минус 3,9% ВВП) против профицита в аналогичном периоде 2019 года в размере 0,8 млрд. долл. США (минус 2,7% ВВП).

Сальдо внешней торговли товарами и услугами сложилось положительным в размере 0,7 млрд. долл. США (2,6% ВВП) против положительного сальдо в первом полугодии 2019 г. в размере 0,3 млрд. долл. США (0,9% ВВП). Сальдо внешней торговли товарами улучшилось на 0,3 млрд. долл. США за счет сокращения импорта. Основным фактором снижения импорта товаров стало сокращение импорта промежуточных товаров, как энергетических, так и неэнергетических, на фоне некоторого снижения промышленного производства. Положительное влияние на внешнеторговое сальдо также оказала внешняя торговля услугами. Улучшение сальдо внешней торговли услугами в первом полугодии 2020 г. по отношению к первому полугодью 2019 г. составило 0,1 млрд. долл. США.

На фоне роста процентных выплат иностранным инвесторам сальдо первичных доходов снизилось на 0,6 млрд. долл. США (с минус 5,3% до минус 7,4% ВВП). Сальдо вторичных доходов сократилось на 0,2 млрд. долл. США (с 1,7% до 1% ВВП).

По данным финансового счета (без учета операций с резервными активами), в отчетном периоде чистый приток иностранного капитала составил 0,3 млрд. долл. США (0,9% ВВП) против чистого притока в размере 1,3 млрд. долл. США (4,7% ВВП) в первом полугодии 2019 г.

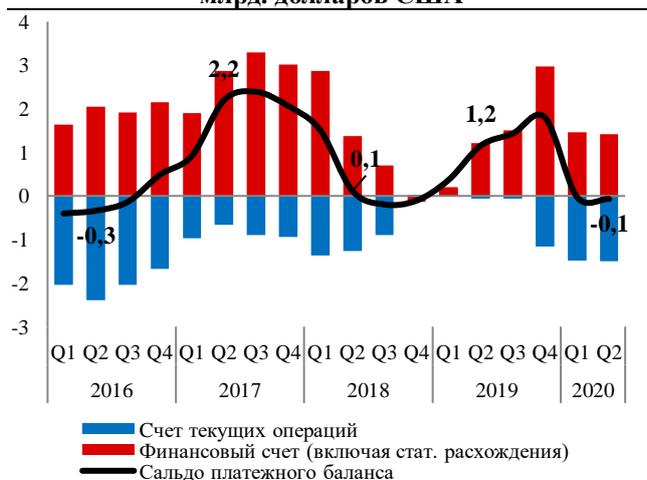
Операции Национального банка и Правительства Республики Беларусь обеспечили приток капитала в размере 1 млрд. долл. США за счет размещения евробондов на сумму около 1,3 млрд. долларов США.

Отток капитала из банковского сектора составил 1 млрд. долл. США на фоне размещения за рубежом краткосрочных активов на сумму 1,3 млрд. долл. США.

Рост дебиторской и одновременное погашение кредиторской задолженности обусловили чистый отток капитала по прочим секторам в размере 1 млрд. долл. США.

Приток финансовых ресурсов в Республику Беларусь за счет прямых иностранных инвестиций составил 4,4% ВВП против 3,9% ВВП в первом полугодии 2019 г.

График 11. Динамика основных показателей платежного баланса (в годовом выражении), млрд. долларов США



Источник: <http://www.nbrb.by>

График 12. Динамика основных статей счета текущих операций платежного баланса (в годовом выражении), млрд. долларов США



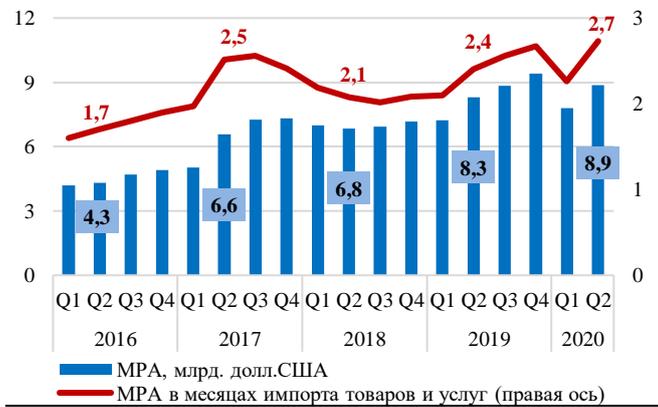
Источник: <http://www.nbrb.by>



По состоянию на 1 июля 2020 г. международные резервные активы (МРА) составили 8,8 млрд. долл. США – уровень, покрывающий 2,7 месяца импорта товаров и услуг (график 13). В структуре международных резервных активов преобладают активы в иностранной валюте (62,3% по состоянию на 1 июля 2020 г.) и монетарное золото (31,8%).

По итогам первого полугодия 2020 г. уровень резервов снизился на 0,6 млрд. долл. США. Снижение золотовалютных резервов в 2020 году осуществлялось, в основном, вследствие погашения внешних и внутренних обязательств Министерства финансов и Национального банка в иностранной валюте, а также продажи Национальным банком иностранной валюты на торгах Белорусской валютно-фондовой биржи. Поддержанию уровня международных резервных активов способствовали эмиссия Министерством финансов облигаций, номинированных в иностранной валюте на внутреннем и внешнем рынках, рост стоимости монетарного золота, а также прочие поступления в иностранной валюте на счета Министерства финансов.

График 13. Международные резервные активы (на конец периода)



Источник: <http://www.nbrb.by>



ВНУТРЕННИЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК И ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

В первом полугодии 2020 г. произошло ухудшение макроэкономической ситуации в Беларуси, обусловленное неблагоприятными внешними условиями (изменение условий поставки нефти и падение ее стоимости на мировых рынках, ослабление российского рубля и замедление экономического роста в странах – торговых партнерах на фоне развития пандемии коронавируса). В результате последовавший за этим рост девальвационных ожиданий у белорусских экономических агентов оказал значимое влияние на внутренний валютный рынок, которое в наибольшей мере проявилось в январе – марте 2020 г.

С середины II квартала 2020 г. отмечается снижение волатильности обменного курса белорусского рубля. Повышенный спрос на иностранную валюту, наблюдавшийся в I квартале 2020 г., обусловил ослабление обменного курса белорусского рубля по итогам первого полугодия 2020 г. (14,1% к доллару США) ([график 14](#)).

Курсовая политика проводилась в режиме плавающего курса. Динамика курса белорусского рубля преимущественно формировалась под воздействием рыночных сил. Реальный обменный курс в целом оставался вблизи своего равновесного уровня.

Процесс девальютации экономики в первом полугодии 2020 г. несколько замедлился на фоне роста девальвационных и инфляционных ожиданий в I квартале 2020 г. Удельный вес валютных депозитов сократился с 63,8% на 1 июля 2019 г. до 63,1% на 1 июля 2020 г. Доля требований банков к экономике в иностранной валюте выросла за тот же период с 48,8 до 50% ([график 15](#)).

График 14. Изменение обменного курса белорусского рубля к доллару США за квартал, %
(«-» - ослабление, «+» - укрепление)

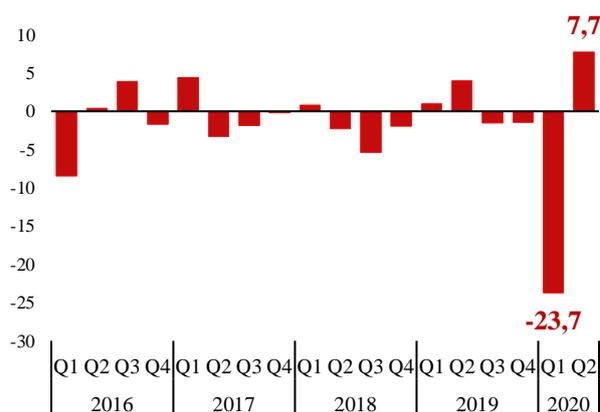
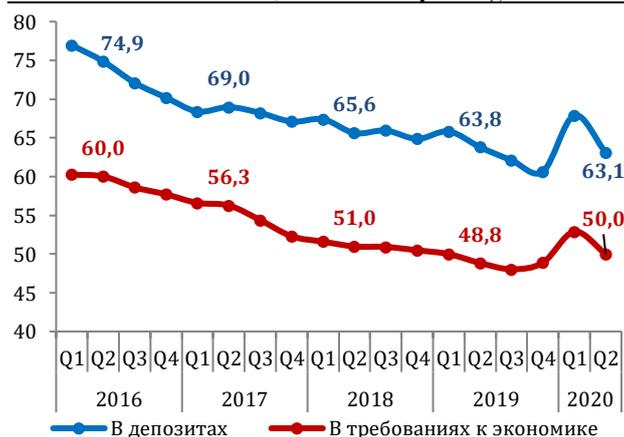


График 15. Доля валютной составляющей в депозитах банков и требованиях банков к экономике (на конец периода), %



Источник: <http://www.nbrb.by>

Источник: <http://www.nbrb.by>

Важным этапом либерализации валютных отношений стало внесение 30 июня 2020 г. изменений в ряд законов Республики Беларусь по вопросам валютного регулирования и валютного контроля, в том числе принятие новой редакции Закона Республики Беларусь от 22 июля 2003 г. № 226-З "О валютном регулировании и валютном контроле". С ее вступлением в силу с 9 июля 2021 г.:

– отменяется разрешительный порядок проведения физическими лицами – резидентами валютных операций, связанных с движением капитала, а также открытия юридическими лицами – резидентами счетов за пределами Республики Беларусь;

– в рамках мероприятий по снижению валютизации экономики сокращаются разрешенные случаи использования иностранной валюты (в том числе наличной) на территории Республики Беларусь; исключается процедура выдачи Национальным банком разрешений на проведение валютных операций в случаях, когда валютным законодательством их проведение не допускается;

– закрепляется право субъектов хозяйствования приобретать иностранную валюту через банки или на бирже без декларирования целей ее дальнейшего использования;

юридическим лицам – резидентам предоставляется право самим определять сроки зачисления валютной выручки на свои счета, открытые как в банках Республики Беларусь, так и в иностранных банках;

– сохраняются положения о поступлении валютной выручки на счета в банках Республики Беларусь (репатриация валютной выручки) и регистрации валютных договоров.



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

В I квартале – начале II квартала 2020 г. наблюдалось ускорение инфляции, связанное с неблагоприятным воздействием таких факторов, как ослабление белорусского рубля к свободно конвертируемым валютам, повышение спроса на товары вследствие неопределенности относительно будущей ситуации, а также введение многими странами ограничительных мер на фоне ухудшения эпидемиологической обстановки. С середины II квартала 2020 г. отмечается постепенная стабилизация инфляционных процессов вследствие снижения волатильности обменного курса белорусского рубля и замедления инфляции в странах – торговых партнерах. В результате годовой прирост потребительских цен в июне 2020 г. составил 5,2 процента при прогнозе не более 5 процентов в декабре 2020 г. Инфляционные ожидания экономических агентов оставались высокими, что также оказало влияние на динамику потребительских цен (график 19).

Для достижения основной цели денежно-кредитной политики – поддержания ценовой стабильности – Национальный банк Республики Беларусь в первом полугодии 2020 г. продолжал осуществлять контроль над денежным предложением. Средняя широкая денежная масса (ШДМ) в годовом выражении в июне 2020 г. увеличилась на 15,1% (6,3% без учета курсового фактора) при прогнозном промежуточном ориентире на 2020 год – 8–11% (график 16).

С учетом складывающейся и прогнозируемой инфляции ставка рефинансирования снижена с 9% годовых начала года до 7,75% годовых с 1 июля 2020 г. Ставки по постоянно доступным и двусторонним операциям поддержки ликвидности с 1 июля 2020 г. снижены с 10 до 8,75% годовых, ставка по постоянно доступным операциям изъятия ликвидности – с 8 до 6,75% годовых. Средние процентные ставки по новым кредитам юридическим лицам в июне 2020 г. составили в среднем 11,2% годовых (в июне 2019 г. – 11,4% годовых), новым срочным депозитам физических лиц – 7,8% годовых (в июне 2019 г. – 10,4% годовых) (график 17).

График 16. Прирост средней ШДМ, %



Источник: <http://www.nbrb.by>, расчеты Нацбанка

График 17. Процентные ставки, % годовых



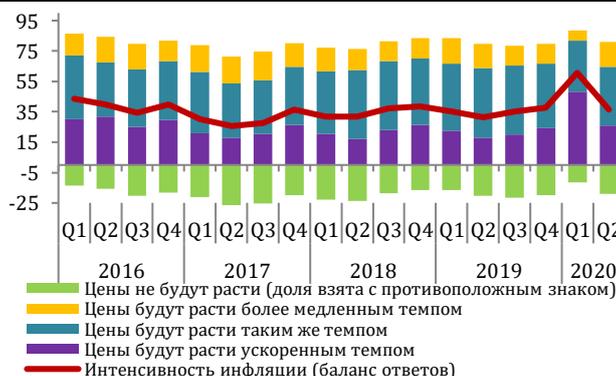
Источник: <http://www.nbrb.by>

График 18. Декомпозиция инфляции, п.п.



Источник: <http://www.nbrb.by>

График 19. Инфляционные ожидания на 3 месяца, доля ответов респондентов, %



Источник: <http://www.nbrb.by>, расчеты Нацбанка



БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

На 1 июля 2020 г. банковский сектор Республики Беларусь включал 24 действующих банка. В 19 банках присутствовал иностранный капитал, при этом в 15 банках доля участия иностранных инвесторов в уставном фонде превышала 50%, включая 4 банка со 100% иностранным капиталом. На 1 июля 2020 г. на территории Беларуси находилось 5 представительств иностранных банков (российские – 2, китайские – 1, немецкие – 1, представительство Межгосударственного банка).

Совокупный зарегистрированный уставный фонд действующих банков за январь – июнь 2020 года увеличился на 17,0 млн. рублей и на 1 июля 2020 г. составил 5 559,0 млн. рублей, или 2,3 млрд. долл. США в эквиваленте. Активы действующих банков на 1 июля 2020 г. составляли 85 549,9 млн. рублей (прирост за январь – июнь 2020 г. – 9,2%). Доля активов в иностранной валюте увеличилась с 50,3% на 1 января 2020 г. до 52,3% на 1 июля 2020 г. Объем нормативного капитала действующих банков на 1 июля 2020 г. составлял 11 321,3 млн. рублей, увеличившись с начала года на 159,5 млн. рублей, или на 1,4% в номинальном выражении. Основной объем капитала действующих банков был сосредоточен в пяти крупнейших банках – 70,1%. По итогам работы за шесть месяцев 2020 года прибыль действующих банков составила 423,5 млн. рублей.

Снижение стоимости кредитных ресурсов в первом полугодии 2020 г. способствовало росту задолженности клиентов и банков по кредитам и иным активным операциям, которая увеличилась на 7,9% в номинальном выражении с начала года и составила 59 045,5 млн. рублей на 1 июля 2020 г. (на 1 января 2020 г. – 54 726,0 млн. рублей).

Банковский сектор сохранял устойчивость по отношению к наиболее значимым рискам. Соблюдались ключевые показатели финансовой стабильности и нормативы безопасного функционирования (таблица). Норматив достаточности капитала в целом по банкам оставался высоким (16,8% на 1 июля 2020 г.) по сравнению с установленным регулятором нормативным значением для отдельного банка на уровне не менее 10,0% (с учетом консервационного буфера – 12,0%).

Необслуживаемые активы действующих банков (активы, классифицированные в V и VI группы риска, а также реструктуризованная задолженность, классифицированная в IV - VI группы риска) на 1 июля 2020 г. составляли 3 331,3 млн. рублей. Доля необслуживаемых активов в активах, подверженных кредитному риску, составила 5,08%. Полнота формирования специального резерва на покрытие возможных убытков по активам, подверженным кредитному риску, на 1 июля 2020 г. составила 100% (фактический резерв к расчетному). Величина леввереджа по действующим банкам на 1 июля 2020 г. значительно превышала нормативное значение – 10,4% по сравнению с установленным нормативом не менее 3%.

В Национальном банке продолжается работа по совершенствованию банковского надзора. В январе - июне 2020 г.:

установлены особенности осуществления аудиторской деятельности в банках, банковских группах и банковских холдингах, предусматривающие в том числе включение в отчет по результатам обязательного аудита годовой бухгалтерской и (или) финансовой отчетности, составленной в соответствии с законодательством Республики Беларусь, выводов об уровне присущих банку рисков, сведений об оценке эффективности деятельности банка, оценке системы корпоративного управления, системы внутреннего контроля и системы управления рисками;

установлены требования по управлению рисками деятельности, передаваемой в аутсорсинг;

ужесточены требования к классификации реструктуризированной задолженности в целях формирования специальных резервов по ней (в зависимости от количества раз повторной реструктуризации задолженности), предоставлена возможность реструктуризации задолженности, ранее списанной банком за счет специального резерва на внебалансовые счета.

В марте – июне 2020 г. в условиях повышенного влияния внешних негативных факторов Национальным банком принято решение о применении ряда контрциклических мер, направленных на повышение возможностей банков по сохранению финансовой поддержки реальному сектору экономики, в том числе до конца 2020 г. изменены отдельные пруденциальные требования.

Показатели	01.01.2020	01.07.2020
Зарегистрированный уставный фонд, млн. рублей	5 542,0	5 559,0
Нормативный капитал, млн. рублей	11 161,8	11 321,3
Достаточность нормативного капитала, %	17,8	16,8
Прибыль, млн. рублей	1 175,2	423,5
Рентабельность активов, %	1,52	1,27
Рентабельность нормативного капитала, %	10,92	9,48
Доля необслуживаемых активов в активах, подверженных кредитному риску, %	4,63	5,08
Полнота формирования резерва по активам, подверженным кредитному риску, %	100,0	100,0



ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

Республиканский бюджет по итогам первого полугодия 2020 года исполнен с дефицитом в размере 1,8 млрд. рублей (2,7% ВВП) при плановом дефиците (по отношению к уточненным параметрам) 2,2 млрд. рублей. Дефицит республиканского бюджета профинансирован за счет остатков средств республиканского бюджета.

На рост дефицита в значительной степени повлияло отражение операции по увеличению уставного фонда ОАО «Агентство по управлению активами» в рамках реализации Указа Президента Республики Беларусь от 14.05.2020 № 166 «О реструктуризации задолженности» в сумме 1,3 млрд. рублей. При этом, без учета операций по реструктуризации задолженности в соответствии с Указом № 166 дефицит республиканского бюджета составил 0,8 млрд. рублей.

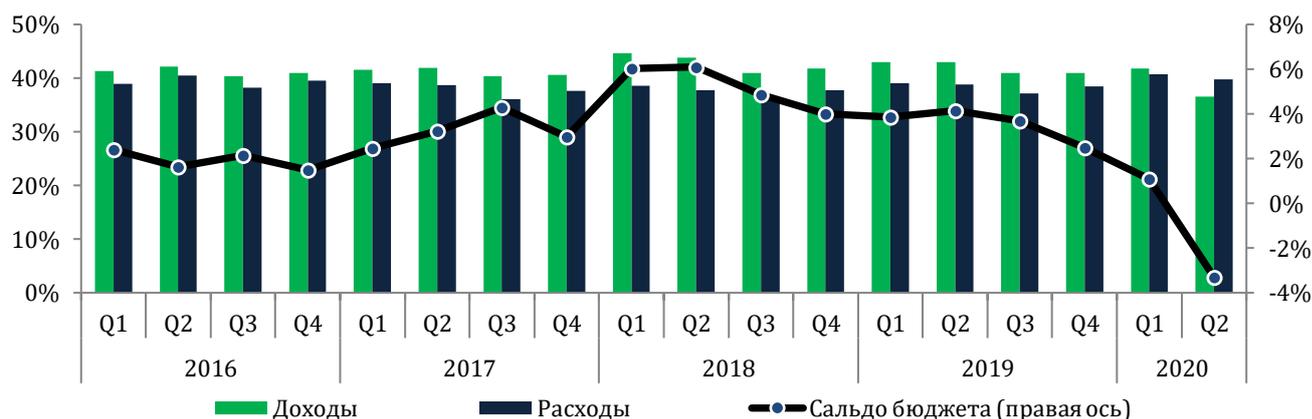
Доходы республиканского бюджета за январь – июнь 2020 г. составили 10,3 млрд. рублей, или 41% годового плана и 84,9% плана первого полугодия. Отставание в первом полугодии 2020 г. поступлений доходов бюджета обусловлено ухудшением работы нефтехимического комплекса и замедлением экономической активности из-за неблагоприятной эпидемиологической ситуации.

Кроме того, в результате реализации в Российской Федерации «налогового маневра» потери бюджета Республики Беларусь составили 65,3 млн. рублей. Учитывая влияние неблагоприятных факторов, возникших в первом полугодии 2020 г., доходы республиканского бюджета в текущем году оцениваются в размере 21,7 млрд. рублей, что на 11% ниже утвержденного плана.

В ходе исполнения бюджета профинансированы все социальные обязательства государства, в полном объеме и своевременно исполнены платежи по обслуживанию и погашению государственного долга, несмотря на то, что по сравнению с прошлым годом поступления в бюджет снизились на 10,1% (основная причина – замедление экономической активности и ухудшение работы нефтехимического комплекса).

Консолидированный бюджет (республиканский и местные бюджеты) исполнен с дефицитом 2,2 млрд. рублей, или 3,4% ВВП. Основная доля доходов консолидированного бюджета (83,7%) сформирована за счет налоговых поступлений, большую часть которых обеспечили поступления от НДС. По итогам рассматриваемого периода с дефицитом исполнен бюджет сектора государственного управления (минус 2,1 млрд. рублей, или 3,2% ВВП) (график 20).

График 20. Бюджет сектора государственного управления, % к ВВП



Источник: <http://www.minfin.gov.by>



ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ

По состоянию на 1 июля 2020 г. государственный долг Республики Беларусь составил 52,6 млрд. рублей, или 34,9% к ВВП, в т.ч. внешний госдолг – 28,7% к ВВП, внутренний госдолг – 6,2% к ВВП (график 21). В январе-июне 2020 г. государственный долг увеличился на 7,8 млрд. рублей, отношение государственного долга к ВВП увеличилось на 1,2 п.п. до 34,9% при пороговом значении показателя экономической безопасности – не более 45% к ВВП.

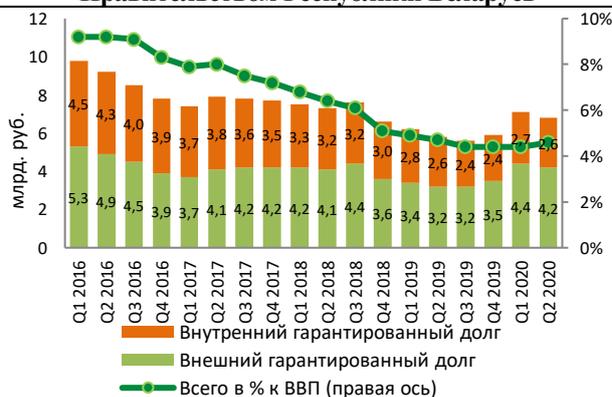
Внешний государственный долг увеличился с начала года на 905,9 млн. долларов США (с учетом курсовых разниц), или на 5,3%, и по состоянию на 1 июля 2020 г. составил 18,0 млрд. долл. США.

В январе-июне 2020 г. привлечены внешние государственные займы на сумму 1 817,8 млн. долл. США в эквиваленте, в том числе от размещения облигаций на внешних финансовых рынках (1 391,5 млн. долл. США), Правительства и банков Российской Федерации (362,6 млн. долл. США), банков КНР (41,4 млн. долл. США), Международного банка реконструкции и развития (16,6 млн. долл. США), Европейского банка реконструкции и развития и Северного инвестиционного банка (5,7 млн. долл. США). Погашение внешнего государственного долга в январе-июне 2020 г. составило 786,2 млн. долл. США в эквиваленте, в том числе: 343,4 млн. долл. США – кредиты Правительства и банков Российской Федерации; 209,4 млн. долл. США – кредиты банков КНР; 176,6 млн. долл. США – кредит Евразийского фонда стабилизации и развития; 54,8 млн. долл. США – кредиты Международного банка реконструкции и развития; 1,3 млн. долл. США – кредиты Европейского банка реконструкции и развития и Северного инвестиционного банка; 0,7 млн. долл. США – кредиты Товарно-кредитной корпорации США.

Внутренний государственный долг по состоянию на 1 июля 2020 г. составил 9,3 млрд. рублей, увеличившись с начала года на 557,5 млн. рублей (с учетом курсовых разниц), или на 6,4%. За 6 месяцев 2020 г. размещено внутренних валютных государственных облигаций для юридических и физических лиц на сумму 210,0 млн. долл. США. Размещение государственных облигаций, номинированных в национальной валюте в январе-июне 2020 г. не осуществлялось. Погашено государственных облигаций на сумму 360,4 млн. долларов США в эквиваленте и 161,2 млн. рублей.

На 1 июля 2020 г. долг, гарантированный Правительством Республики Беларусь, увеличился по сравнению с началом года на 900,9 млн. рублей и составил 6,8 млрд. рублей, или 4,6% к ВВП, в т.ч. внешний долг, гарантированный Республикой Беларусь – 2,8% к ВВП; внутренний долг, гарантированный Республикой Беларусь – 1,8% к ВВП (график 22).

График 22. Долг, гарантированный Правительством Республики Беларусь



Источник: <http://www.minfin.gov.by>

График 23. График платежей по государственному долгу Республики Беларусь, млрд. долл. США



Источник: расчеты Министерства финансов на основании портфеля государственного долга по состоянию на 01.07.2020



РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Рынок долговых ценных бумаг в Республике Беларусь представлен облигациями банков, предприятий реального сектора экономики, иных субъектов хозяйствования, органами местной государственной власти, а также облигациями Национального банка и Министерства финансов как эмитента государственных ценных бумаг.

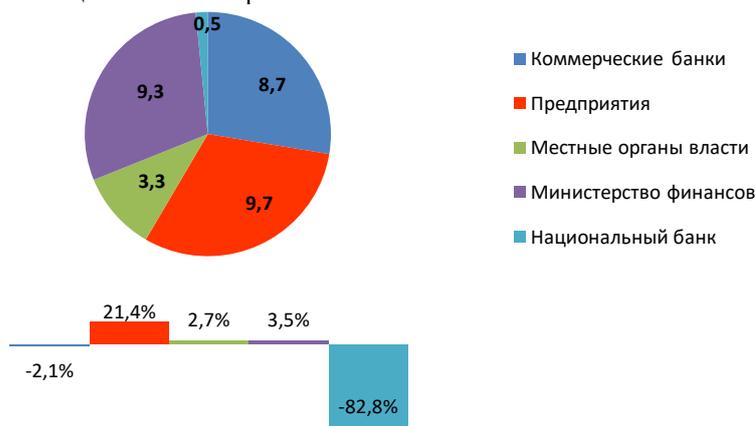
По итогам первого полугодия 2020 г. общее количество эмитентов облигаций составило 268 субъектов, уменьшившись по сравнению с первым полугодием 2019 г. на 2,9%. При этом рост по количеству эмитентов продемонстрировал сектор облигаций предприятий (+5,4%), составляющий 72,4% от общего количества эмитентов. Суммарное количество выпусков облигаций по состоянию на 01.07.2020 г. составило 956 (-6,7%). Количество выпусков облигаций предприятий при этом увеличилось на 3,3% и составило 558 выпусков, или 61,5% от общего количества выпусков.

По состоянию на 01.07.2020 общий объем эмиссии облигаций всех категорий эмитентов составил по номинальной стоимости 31,6 млрд. рублей (график 24). Облигации банков, предприятий и органов местной государственной власти эмитированы на срок до 5 лет – 8,1 млрд. рублей (-1,7% к уровню 6 месяцев 2019 г.), на срок от 5 до 10 лет – 8,7 млрд. рублей (+13,5%); на срок более 10 лет – 5 млрд. рублей (+16,9%).

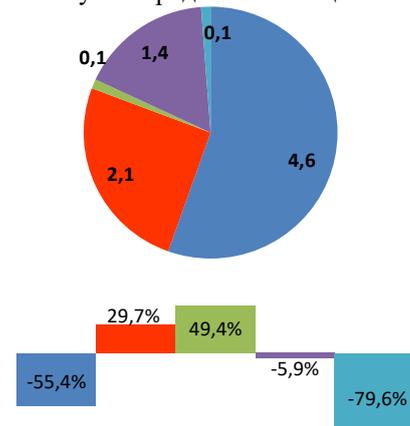
Облигационный сегмент рынка ценных бумаг является доминирующим относительно операций с иными видами ценных бумаг. Общая сумма сделок со всеми видами облигаций составила за 6 месяцев 2020 г. 12,2 млрд. рублей, или 93% от общего объема операций с ценными бумагами. Основную часть из них составил объем сделок купли-продажи – 8,3 млрд. рублей (68%).

График 24. Рынок облигаций

Объем выпусков (млрд. руб.) и прирост (%) облигаций всех категорий эмитентов



Объем (млрд. руб.) и прирост (%) сделок купли-продажи облигаций



Источник: <http://www.minfin.gov.by>

В Республике Беларусь по состоянию на 01.07.2020 зарегистрировано 4 181 акционерное общество, из которых 2 253 являются открытыми, 1 928 – закрытыми. Общий объем эмиссии акций на 01.07.2020 составил 37,9 млрд. рублей по номинальной стоимости (+14,6% по сравнению с 01.07.2019). Объем операций с акциями за 6 месяцев 2020 г. составил 920,1 млн. рублей, увеличившись в 6 раз по сравнению с 6 месяцами 2019 г.

Общий объем эмиссии ценных бумаг всех видов по итогам первого полугодия 2020 г. составил 69,5 млрд. рублей (+6,4%). Общий объем операций со всеми видами ценных бумаг на всех сегментах фондового рынка за 6 месяцев 2020 г. составил 13,1 млрд. рублей, при этом объем сделок на организованном рынке ценных бумаг составил 6 млрд. рублей, неорганизованный сегмент рынка достиг уровня 7,1 млрд. рублей.

Перспективными направлениями развития рынка ценных бумаг, закрепленными в государственных программах и реализуемых Министерством финансов путем подготовки соответствующих нормативных правовых актов являются:

- развитие институтов коллективных инвестиций, в т.ч. установление стимулирующего режима налогообложения для инвестиционных фондов;
- доступ иностранных профессиональных участников рынка ценных бумаг к торгам облигациями на фондовой бирже;



-
- развитие торговой, расчетно-клиринговой и депозитарной инфраструктуры рынка ценных бумаг;
 - расширение перечня целей, в рамках которых акционерному обществу разрешается приобретение акций собственной эмиссии, за счет предоставления права совершения сделок на торгах фондовой биржи, направленных на поддержание ликвидности собственных акций;
 - внесение изменений в правила выпуска биржевых облигаций, в том числе путем внедрения «программ биржевых облигаций»;
 - вступление в IOSCO и унификация подходов в регулировании с учетом мировой практики.

DISCLAIMER

This summary has been prepared and is provided exclusively by the Republic of Belarus (the "Republic") and is confidential. It may not be forwarded or distributed without the prior express consent of the Republic. No other entity, whether involved in the use of this summary or not, has participated in the preparation of this summary and assumes any liability arising hereunder. If this summary has been received in error it must be returned immediately to the Republic and any copies shall be destroyed.

The sources used for this summary by its authors are reliable to the best of the authors' knowledge, however, there's no possibility to guarantee the completeness of the information used.

The recipient agrees to use the summary at his (her) own risk only, the authors shall bear no responsibility (including inter alia liabilities for damage or loss) to the recipient or other third parties for this summary usage. The recipient is not entitled to bring claims related to the summary quality.