

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР БЕЛАРУСИ

The number 2022 is rendered in a large, bold, sans-serif font. Each digit is filled with a different image: the first '2' shows a modern glass skyscraper; the '0' shows a city skyline under a blue sky with clouds; the second '2' shows green leaves and a city skyline; the final '2' shows a close-up of green leaves. The entire graphic is set against a dark blue background.



Стратегия необходима, поскольку будущее непредсказуемо.

Роберт Уотерман

Практически год мы живем в условиях новой реальности. Люди во всех странах продолжают адаптироваться к высокой инфляции, перестраивают производственно-логистические цепочки и системы финансовых транзакций.

На основании текущих макроэкономических данных мы фиксируем небольшую рецессию мировой экономики, которая будет длиться, по нашему мнению, в течение 3 кварталов 2023 года с разворотом в четвертом квартале 2023 года с фиксацией ключевых ставок со стороны ФРС и ЕЦБ.

Экономика Беларуси, тесно интегрируемая с Россией, продолжит адаптироваться к новым условиям функционирования, однако этот процесс может быть более длительным по сравнению с другими странами ЕАЭС. Более быстрый период восстановления может быть обеспечен за счет расширения мер государственной поддержки, взвешенной денежно-кредитной политики Национального Банка РБ и повышения эффективности реализации инвестиционных программ.

Результатами обзора являются прогнозы ключевых макроэкономических показателей, которые ложатся в основу финансово-экономических моделей работы бизнеса. Мы предполагаем регулярное обновление блоков данных для обеспечения более гибкого реагирования на динамичные изменения в экономической среде с целью сохранения и преумножения капитала компаний.

Максим Додолев

Партнер инвестиционно-банковского направления ASER

Динамика макроэкономических показателей, % к предыдущему периоду

	2021	2022 (e*)	2023 (f**)	2024 (f)
Реальный ВВП	5,9	2,9	1,7	2,7
Объем производства	6,2	3,4	2,9	3,1
Объем товарооборота	10,6	4,0	1,6	3,4
Цены на нефть, USD/bbl	70,4	100,0	88,	88,0
Розничные цены	4,7	8,8	6,6	4,3

Ключевыми факторами, оказывающими влияние на экономические перспективы, международные эксперты называют пандемию, конфликт в Украине, быстрый рост инфляции и связанное с этим ужесточение денежно-кредитной политики, а также энергетический кризис

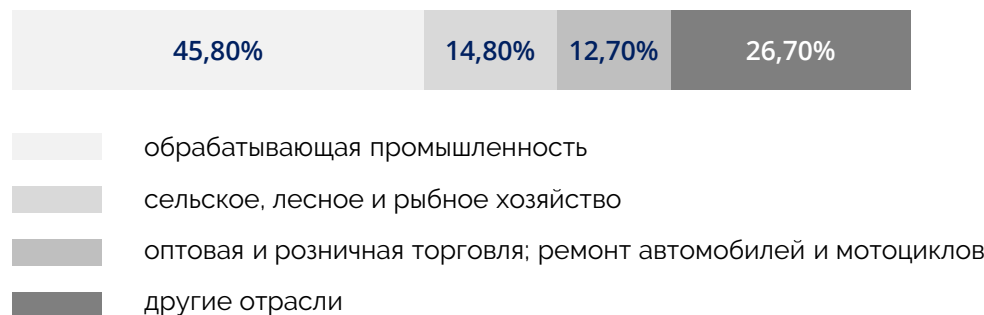
По прогнозам Всемирного банка, мировой ВВП по результатам 2023 года возрастет на 1,7% после увеличения на оценочные 2,9% в 2022 году. При этом рост будет обеспечиваться развивающимися экономиками Юго-Восточной Азии и Тихоокеанского региона. В странах же с развитой экономикой рост прогнозируется лишь на уровне 0,5%

Мировая инфляция после достижения пика в 7,6% в 2022 года, как ожидается, останется выше среднего показателя за 2015-2019 годы как минимум до 2024 года и в 2023 году не опустится ниже 5,2%

Валовой внутренний продукт Беларуси в 2022 году составил 191,4 млрд рублей. В сопоставимых ценах он сократился на 4,7% по сравнению с 2021 годом.



Структура ВВП по отраслям экономики



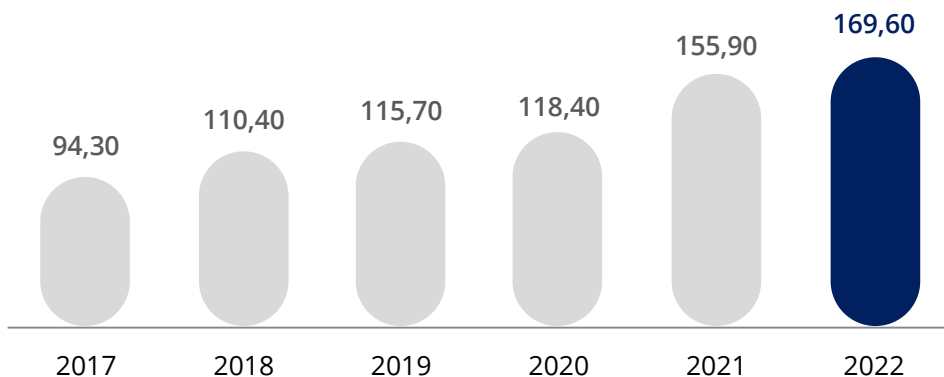
Согласно прогнозу ЕАБР, рост ВВП Беларуси по результатам 2022 года ожидался на уровне 0,7%, а согласно прогнозу социально-экономического развития Беларуси в 2022 году – на уровне 2,9%

Спад экономики обусловлен, в том числе, сокращением промышленного производства на 5,4%, объема оптовой торговли – на 17,8%, розничного товарооборота – на 3,7%, грузооборота – на 25,4%

Позитивный тренд продемонстрировали горнодобывающий и сельскохозяйственный секторы (+2,5% и +3,6% соответственно), а также товарооборот в сфере общепита (+ 2,7%) и пассажирооборот (+3,9%)

Стимулирующие факторы экономического развития: налаживание альтернативных экспортных направлений (Россия, Китай, иные страны Азии и Африки); расширение и смягчение условий кредитования, включая льготные условия для поддержки импортозамещения и экспорта; расширение расходов государственного бюджета на оказание господдержки

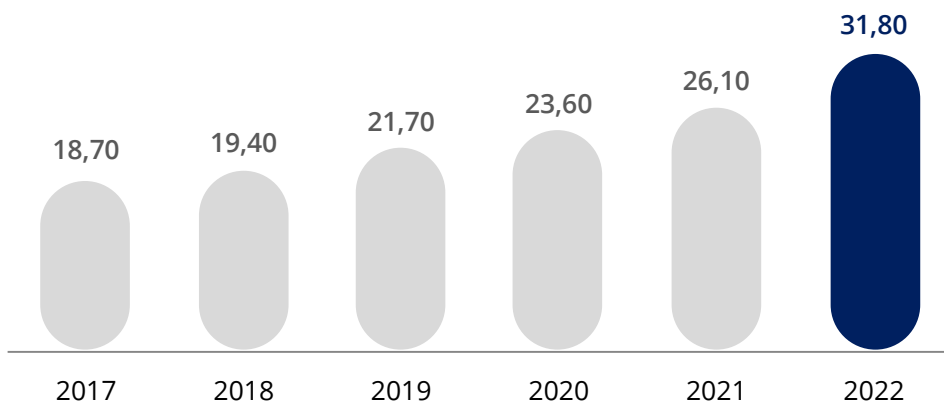
Продукция промышленного производства, млрд. руб.



-5,4%

Объем промышленного производства в сопоставимых ценах по результатам 2022 года сократился на 5,4% против роста на 6,5% в 2021 году. Прирост показала лишь горнодобывающая промышленность (+2,5% в сопоставимых ценах к 2021 году)

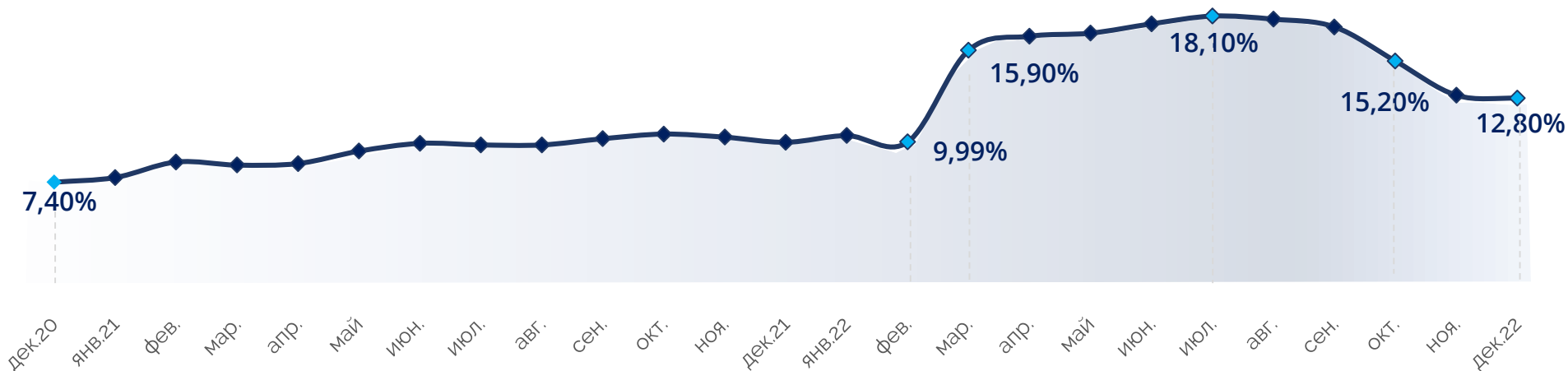
Продукция сельского хозяйства, млрд. руб.



+3,6%

Производство сельскохозяйственной продукции продемонстрировало совокупный рост на 3,6%, увеличившись в 3 квартале на 9,5% к соответствующему периоду предыдущего года. Позитивная динамика обеспечивалась ростом производства всех сельскохозяйственных культур вследствие роста их урожайности

Годовая инфляция в 2022 году составила 12,8% вопреки прогнозным ожиданиям ее замедления до 7,4% со стороны ЕАБР.



Вклад продовольственных товаров

+6%

сахар-песок (150,17%), чай черный (127,29%), табачные изделия (126,05%)

Вклад непродовольственных товаров

+4,4%

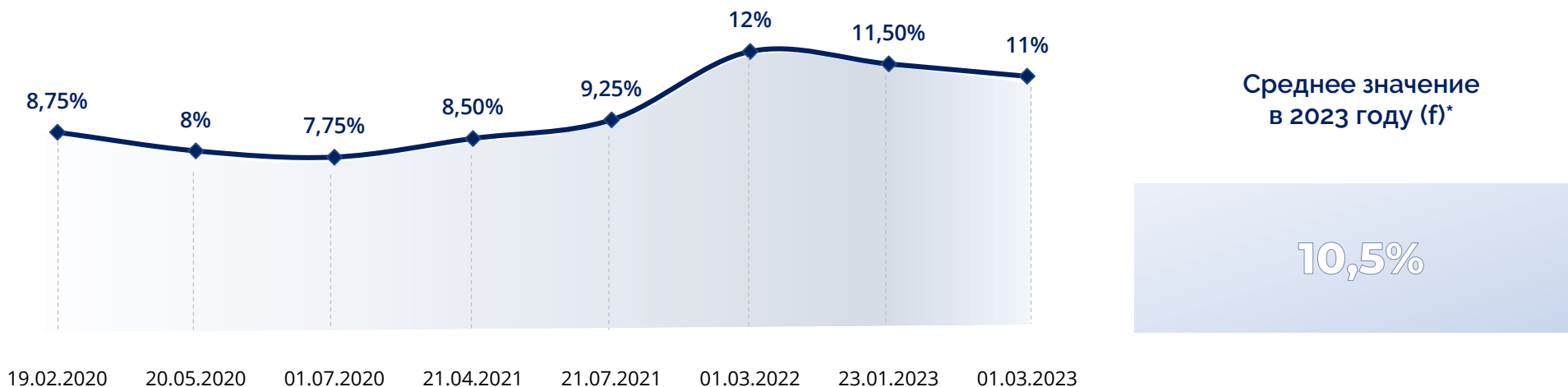
бумажно-беловые товары (130,02%), товары бытовой химии (128,87%), легковые автомобили и запасные части к транспортным средствам (133,43% и 136,92%)

Вклад цен и тарифов на услуги

+2,4%

дошкольное образование (120,01%), санаторно-оздоровительные услуги (117,68%), туристические услуги (116,32%)

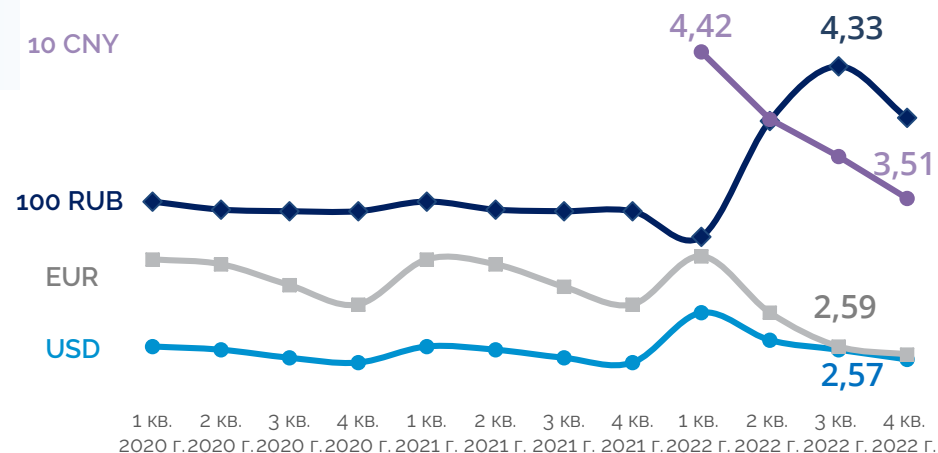
Ставка рефинансирования в 2022 году изменялась однократно, при этом повышение составило сразу почти 3% (с 9,25% до 13%).



Время повышения ставки соответствовало периоду резкого ускорения инфляции в феврале-марте 2022 года (с 9,90% до 15,99%). Как следует из заявления Правления Национального банка, решение направлено на поддержание финансовой стабильной и ограничение инфляции, риски ускорения которой возросли на фоне обострения геополитической ситуации и санкций в отношении России.

В начале текущего года спустя почти 11 месяцев сохранения на неизменном уровне ставка рефинансирования снизилась на 0,5% и спустя месяц еще на 0,5%, что, по заявлению Национального банка, является реакцией на устойчивое замедление инфляции

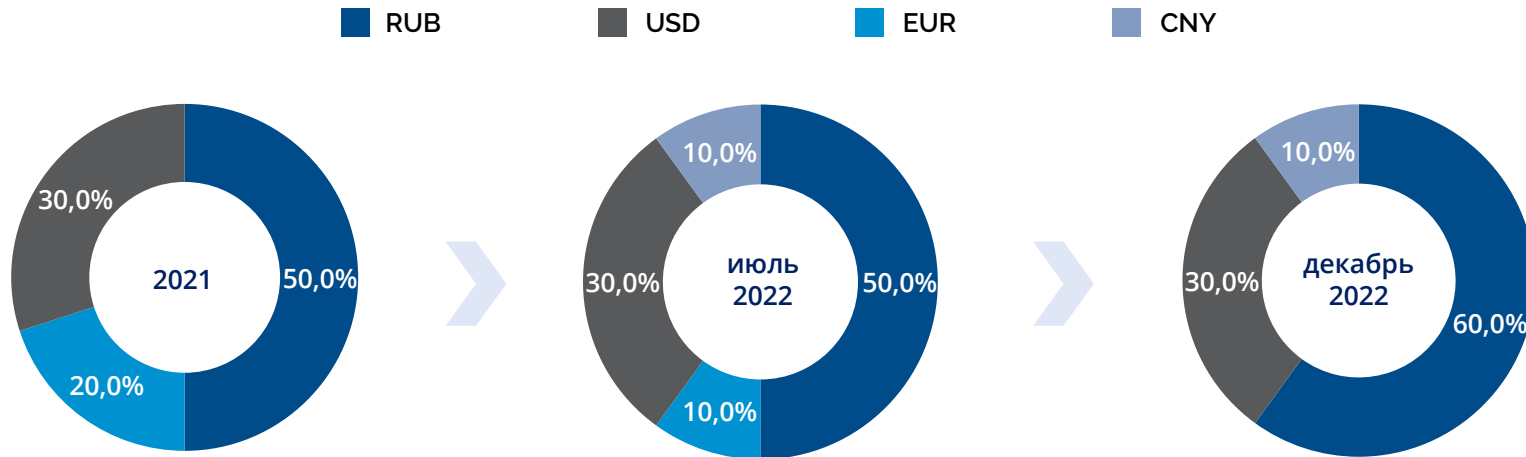
Валюта	Средний курс в 2022 году, BYN	Min, BYN	Max, BYN	Средний курс в 2023 году, BYN (f)*
100 RUB	3,87	2,74	4,97	4,2
USD	2,61	2,41	3,32	2,92
EUR	2,75	2,36	3,67	3,15
10 CNY	3,89	3,36	5,23	4,07



Скачок спроса на иностранную валюту пришелся на март 2022 года и был обусловлен возросшими девальвационными ожиданиями и ослаблением курса российского рубля к доллару США вследствие конфликта в Украине и ужесточения санкций в отношении России и Беларуси

В апреле-июне чистый спрос на иностранную валюту сменился чистым предложением. В совокупности с укреплением российского рубля и формированием профицита внешнеторгового баланса этот фактор способствовал стабилизации ситуации на валютном рынке

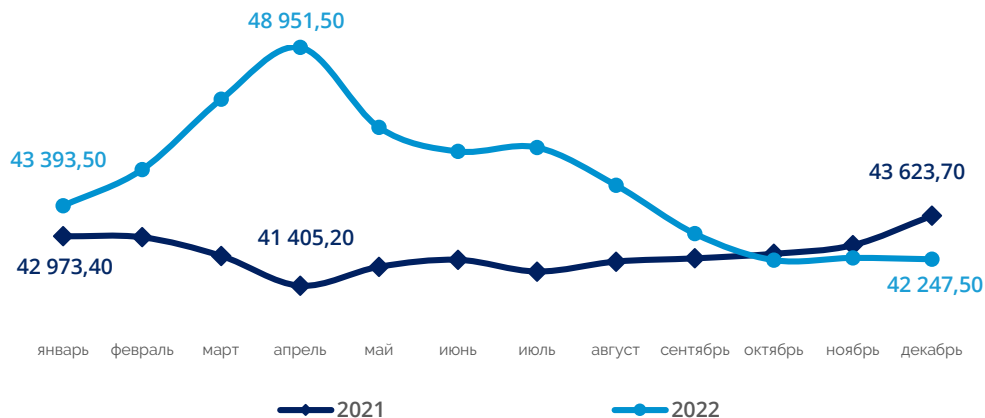
В 2022 году Национальный банк дважды изменял состав и структуру корзины иностранных валют



Обусловленное изменением структуры внешнеэкономических потоков и объемов торгов валютами, Национальным банком было принято решение о включении с 15 июля китайского юаня в состав корзины валют и установлении его веса на уровне 10%

12 декабря евро был исключен из состава корзины и вес российского рубля увеличен до 60% в связи с увеличением объемов внешней торговли Беларуси со странами ЕАЭС, а также КНР и сокращением товарооборота со странами ЕС

Динамика задолженности по кредитам юридическим лицам в национальной и иностранной валютах, млн. руб.



Динамика просроченной задолженности по кредитам юридическим лицам в национальной и иностранной валютах, млн. руб.

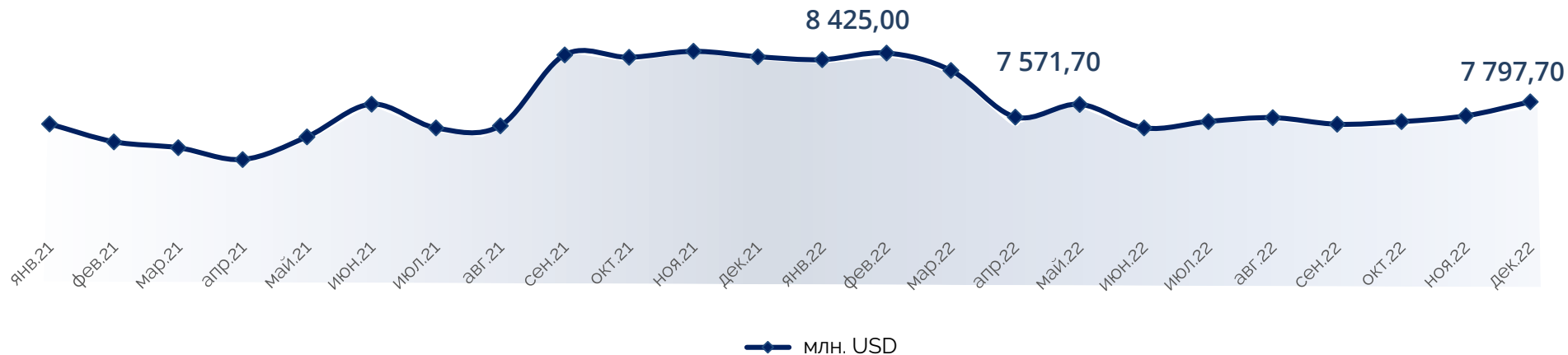


Общая кредитная задолженность юридических лиц по результатам года незначительно отличается от показателя 2021 года, при этом доля просроченной задолженности возросла в 2 раза

На декабрь 2022 года кредитная задолженность юридических лиц составила 42 247,5 млн. руб., что ниже уровня предыдущего года на 3,2%. С января по декабрь прошедшего года наиболее стремительно возрос объем задолженности по кредитам, выданным в российских рублях (почти в 3 раза). Объем задолженности по кредитам в национальной валюте увеличился на 20%, в долларах и евро – сократился на 20% и 62% соответственно

Наиболее существенный прирост просроченной задолженности наблюдался в таких секторах, как транспортная деятельность, складирование, почтовая и курьерская деятельность (в 8 раз); операции с недвижимым имуществом (в 6 раз); сельское, лесное, рыбное хозяйство (в 2,6 раз); обрабатывающая промышленность (в 2,3 раза)

Объем международных резервных активов сократился в сравнении с началом года на 7,4%, или на 627,3 млн. USD в абсолютном выражении



Итоговая величина показателя превысила минимальное прогнозное значение Национального банка (6 000 млрд. USD)

Максимальная величина международных резервных активов Беларуси была достигнута в январе 2020 года (9 393,5 млн. USD). С тех пор показатель изменялся скачкообразно, но не превышал отметки в 8 900 млн. USD

Наиболее стремительное сокращение показателя пришлось на март 2022 года. (- 8,4%, или 692,9 млн. USD, за месяц). Исходя из пресс-релиза Национального банка, снижение показателя обусловлено плановым погашением обязательств в иностранной валюте, продажей Национальным банком иностранной валюты на торгах ОАО «БВФБ» и переводом части средств в иностранной валюте в активы, по стандартам не относящиеся к резервным активам

Поступление прямых иностранных инвестиций в экономику Беларуси по итогам 9 месяцев 2022 года сократилось на 3,9% к соответствующему периоду предыдущего года, при этом инвестициям на чистой основе характерен прирост.

4,64 млрд. USD

прямые иностранные инвестиции **сократились на 3,9%**

1,61 млрд. USD

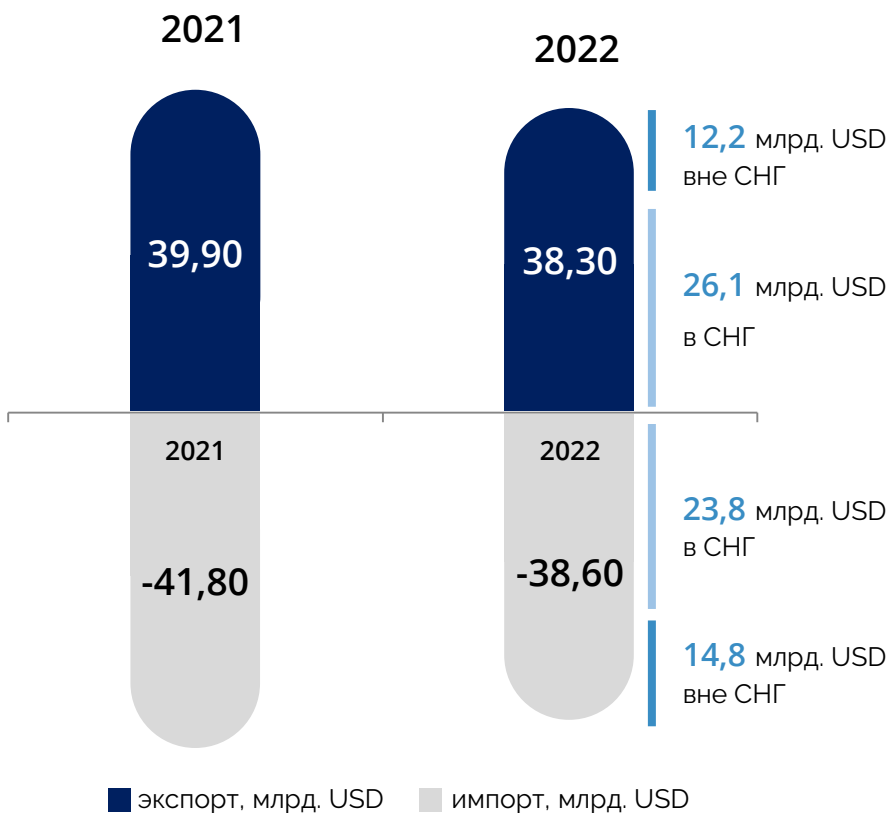
прямые иностранные инвестиции на чистой основе **приросли на 42,6%**

Ключевые секторы экономики



Ключевые страны-инвесторы





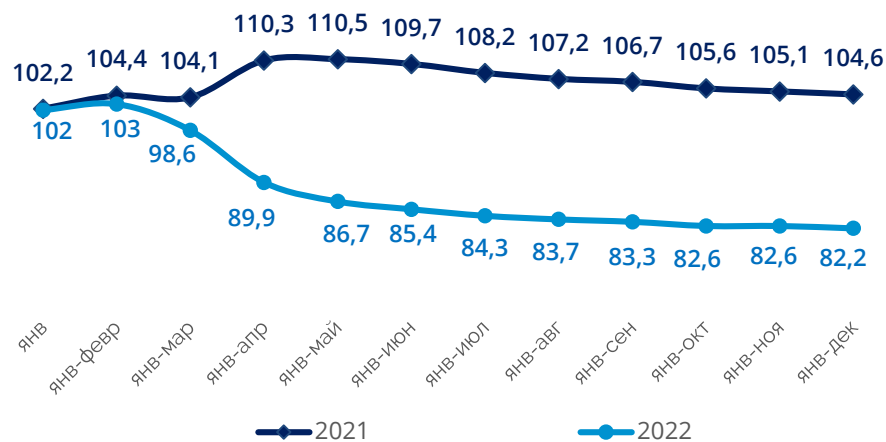
В 2022 года международная торговля развивалась под влиянием санкционных ограничений в отношении Беларуси и России, прекращения перевозок в направлении Украины по причине конфликта и, как следствие, необходимости переориентации торговых потоков

Наращивание экспортных объемов в Россию в полной мере не компенсировало сокращение торговли с другими странами: экспорт и импорт снизились на 4,2% и 7,6% в стоимостном выражении соответственно

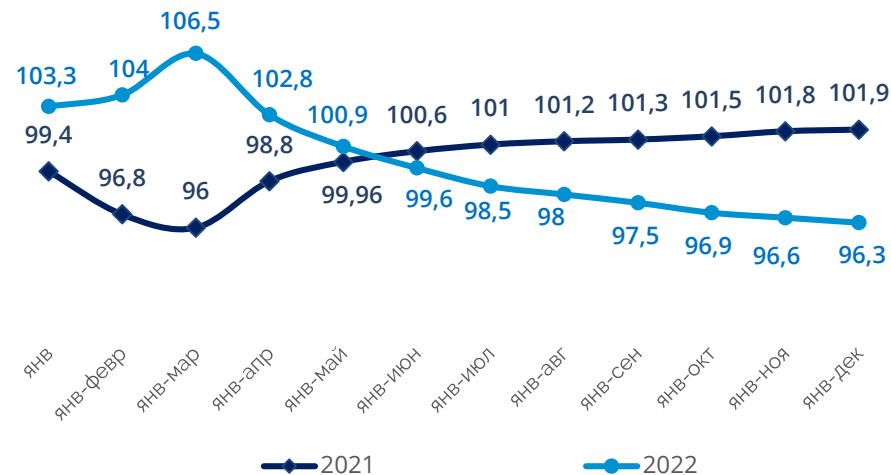
Основная доля объема торговли в 2022 году пришлась на страны СНГ, преимущественно Россию, причем для Беларуси в торговле с Россией впервые было обеспечено положительное сальдо

В торговле же со странами вне СНГ объем импорта превысил объем экспорта

Оптовый товарооборот в 2021-2022 годах
 (% к соответствующему предыдущему периоду,
 в сопоставимых ценах)



Розничный товарооборот в 2021-2022 годах
 (% к соответствующему предыдущему периоду,
 в сопоставимых ценах)



Оптовый товарооборот в 2022 году составил 137,9 млрд. рублей, или 82,2% в сопоставимых ценах к уровню 2021 года

Розничный товарооборот в 2022 году составил 67,5 млрд. рублей, или 96,3% в сопоставимых ценах к уровню 2021 года. Розничный товарооборот организаций торговли, на который пришлось 93,3% розничного товарооборота республики, в 2022 году составил 63 млрд. рублей, или 96,9% в сопоставимых ценах к предыдущему году

Позитивный тренд в сегменте внутренней торговли продемонстрировал показатель товарооборота общественного питания, который составил 4,1 млрд. рублей, что выше уровня предыдущего года на 2,7%

30 сделок

в сравнении с предыдущим годом количество публично раскрытых сделок **сократилось на 57%**

153,5 млн. USD

объем публично раскрытых сделок

640 млн. USD >> **67,5 млн. USD**
2021 год 2022 год

самая крупная публично раскрытая сделка

Антирекордные уровни M&A активности в целом и, в том числе, доли сделок в ИТ-секторе в общем объеме сделок под влиянием геополитических факторов и внутренней политической напряженности

Высокая степень закрытости информации о параметрах сделок: стоимость 70% сделок (21 сделка) не разглашалась

Лидирование ИТ-сегмента с точки зрения числа и объема закрытых сделок

Продолжающаяся консолидация в фармацевтической отрасли (аптечные сети) и активная консолидация в телекоммуникационном секторе

Низкий интерес финансовых инвесторов к активам в Беларуси

Продажа зарубежными компаниями белорусских активов по причине введения санкций или ввиду конфликта в Украине

В 2023 году ожидается дальнейшее сокращение объема рынка M&A в денежном выражении, особенно в отсутствие крупных входящих сделок, которые традиционно задавали тон на белорусском рынке.

- Главным сектором в M&A сделках останется ИТ-отрасль: прогнозируется дальнейшее увеличение числа сделок вплоть до 80% в их общем количестве
- Увеличение объема сделок по слиянию и поглощению будет сдерживаться экономической волатильностью и санкционными ограничениями в регионе. Входящие инвестиции будут поставлены на паузу
- Ряд иностранных компаний и компаний с иностранными партнерами проведут фактический и технический выход из Беларуси
- Реальный сектор экономики с компаниями малой и средней капитализации будет более активен по предложению к продаже, однако сделки, вероятнее всего, будут перенесены на следующий год при совпадении оценок покупателей и продавцов
- Сельскохозяйственные холдинги и транспортно-логистические компании продолжают осуществлять горизонтальное и вертикальное расширение, в том числе за счет сделок слияний и поглощений

Изменения налогового законодательства

- **Изменен перечень субъектов, применяющих УСН**

Из перечня исключены организации, реорганизованные путем присоединения к ним других организаций, и ИП, оказывающие услуги

- **Снижен порог для перехода на УСН**

УСН вправе применять организации, у которых численность работников в среднем за первые 9 месяцев года, предшествующего началу применения такой системы, не превышает 50 человек и валовая выручка нарастающим итогом за тот же период не превышает Br 1 612 500

- **Увеличена ставка налога при УСН**

— 6% — в отношении валовой выручки, кроме доходов в виде безвозмездно полученных товаров (работ, услуг), имущественных прав, иных активов, денежных средств

— 16% — в отношении безвозмездно полученных объектов

- **Увеличена ставка налога на прибыль**

С 2023 года стандартная ставка налога на прибыль возросла с 18% до 20%

- **Сохранены условия уплаты подоходного налога для резидентов ПВТ**

До 01.01.2025 продлено действие ставки 13% в отношении доходов работников от резидентов ПВТ

- **Изменены условия уплаты подоходного налога для резидентов индустриального парка «Великого камня»**

С 2023 года доходы работников от резидентов индустриального парка подлежат налогообложению по ставке 9% вместо 13%

- **Изменены параметры налогообложения подакцизных товаров**

Перечень подакцизных товаров дополнен еще двумя позициями: жидкости для электронных систем курения и нетабачная никотиносодержащая продукция, – и увеличены ставки акцизов для большинства групп подакцизных товаров

Тренды в области токенизации активов

Токенизированные активы – токены, цена которых привязана к курсу базового актива: акция, сырьевой товар, облигация, криптовалюта и др.. Развитие данной формы инвестирования в Беларуси движется в направлениях формирования инфраструктуры, увеличения количества игроков, ускорения темпов роста криптобирж, продвижения в информационной среде

- В конце 2021 года-2022 году в Беларуси был апробирован новый инструмент коллективного инвестирования в недвижимость путем выпуска REIT-токенов
- В конце января текущего года подведены итоги общественного обсуждения проекта постановления Министерства финансов, направленного на расширение инвестиционных возможностей инвестиционных фондов за счет включения токенов в состав финансовых активов, в которые могут инвестировать фонды
- Законодательство, продлевающее срок действия льготы, освобождающей операции с цифровыми валютами от налогообложения на 2023 год, пока отсутствует

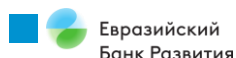
Тренды в области ESG и зеленого финансирования

Зелёное финансирование – финансирование проектов, которое учитывает экологические факторы и оценивает климатические риски в целях увеличения экологически чистых инвестиций и сокращения объема финансирования «вредных» проектов. Белорусский рынок «зеленых» финансовых инструментов находится на начальной стадии формирования, однако ESG-повестка уже интегрирована государством в законодательные и программные инструменты, а компании адаптируют свои стратегии к универсальным принципам

- Министерством финансов Беларуси при содействии Центра зеленых финансов МФЦА подготовлена Концепция «зеленых» облигаций Правительства, в рамках которой в период с 8 по 29 декабря 2022 г. было проведено размещение государственных именных облигаций в торговой системе ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»
- Рейтинговым агентством BIK Ratings разработана методология присвоения ESG рейтингов для анализа деятельности компании на предмет ее подверженности экологическим, социальным и управленческим рискам
- На текущий момент ESG рейтинги присвоены 4 белорусским банкам: ОАО «Белинвестбанк», ОАО «БНБ-Банк», ОАО «Сбер Банк», ЗАО «БСБ Банк»

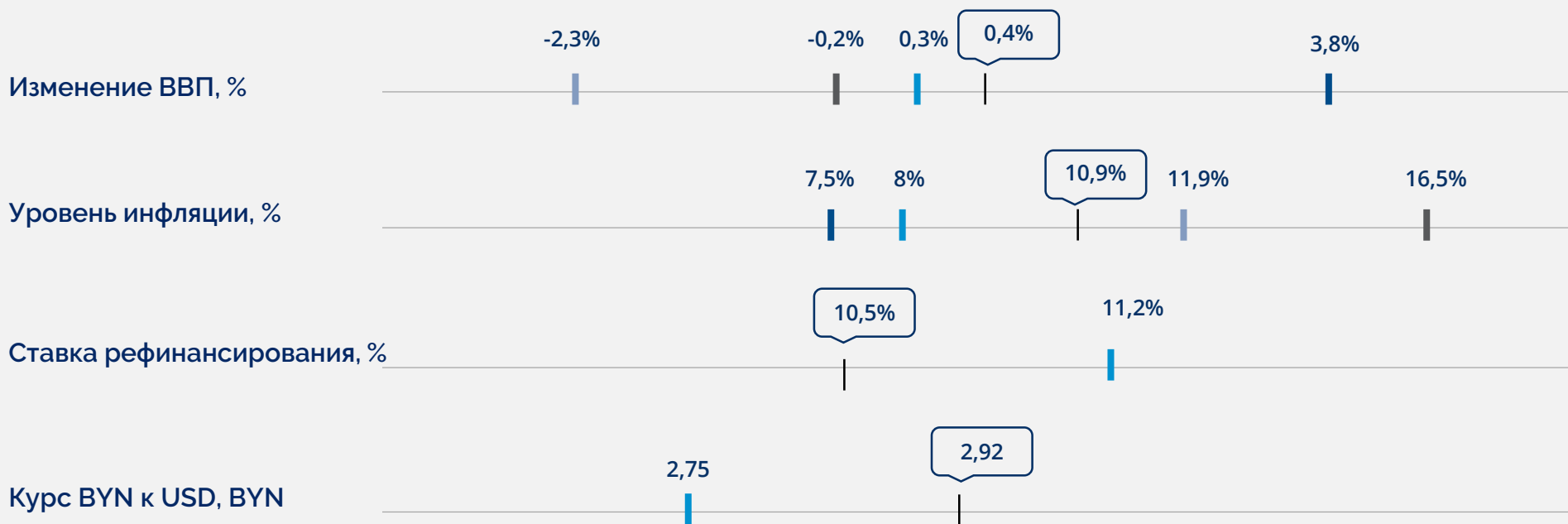
Согласно официальному прогнозу социально-экономического развития, в 2023 году в Беларуси ожидается рост ВВП на 3,8% и замедление темпов инфляции. Международные организации предполагают менее позитивные тренды либо нисходящую динамику

официальный прогноз



консенсус-прогноз*

Расчет консенсус-прогноза экономического развития Беларуси в 2023 году



Источники: [Указ Президента Республики Беларусь №411 "О важнейших параметрах прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 2023 год"](#), [Макроэкономический прогноз ЕАБР 2023 год](#), [International Monetary Fund World Economic Outlook October 2022](#), [World Bank ECA Economic Update Fall 2022](#)

* – экспертное мнение ASER



Машиностроение

Фундамент промышленного комплекса (15% в объеме промышленного производства). Тенденции: наращивание экспорта, внедрение инноваций, развитие электротранспорта

Инвестиционные идеи:

Организация энергосберегающей теплицы

Создание вертикально-интегрированного комплекса по выращиванию КРС

Создание рыбоперерабатывающего комплекса

Создание комплекса по выращиванию ягодных культур (клубника, голубика, малина)

Создание завода по производству грибов

Инвестиционные идеи:

Модернизация производства для серийного выпуска линейки лифтов

Создание производства инновационных изделий прицельной техники и автокомпоненты

Создание производства LCD телевизоров и прочей бытовой техники

Создание производства троллейбусов

Организация производства грузового железнодорожного подвижного состава



Сельское хозяйство

Стратегическая отрасль, обеспечивающая продовольственную безопасность, экспортный потенциал, сырьевую базу для животноводства, пищевой и легкой промышленности. В 2022 году компенсировало падение других отраслей: объем производства возрос на 3,6%. Драйверы отрасли: производство молока, зерновых и зернобобовых культур, овощей

Инвестиционные идеи:

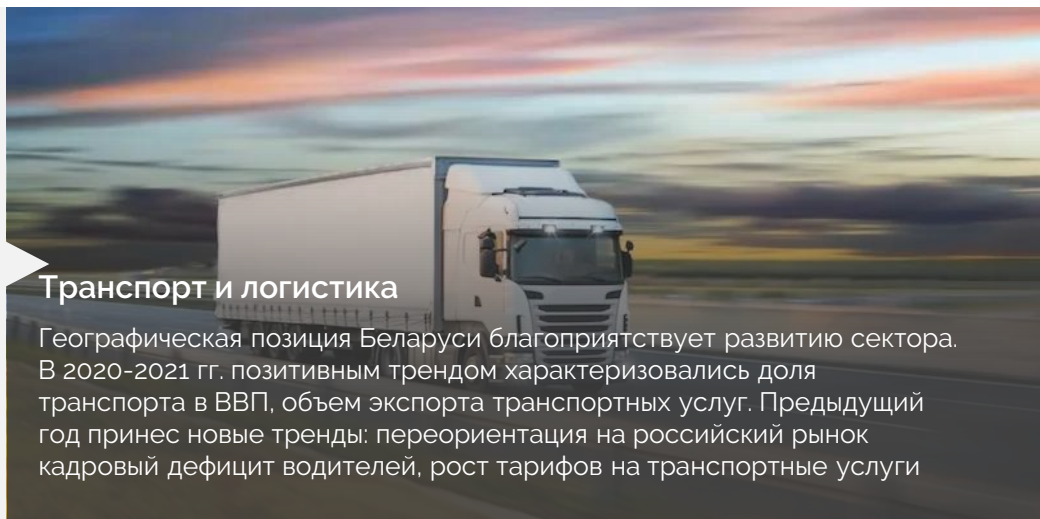
Строительство мультимодального промышленно-логистического комплекса

Строительство логистического терминала

Создание производства электрических самокатов и автоматизированных станций зарядки электрических самокатов

Строительство аграрного комплекса для хранения самолетов бизнес-авиации

Строительство многофункционального комплекса придорожного сервиса с мойкой и станцией технического обслуживания грузовых автомобилей



Транспорт и логистика

Географическая позиция Беларуси благоприятствует развитию сектора. В 2020-2021 гг. позитивным трендом характеризовались доля транспорта в ВВП, объем экспорта транспортных услуг. Предыдущий год принес новые тренды: переориентация на российский рынок, кадровый дефицит водителей, рост тарифов на транспортные услуги



Туризм

Географическое положение и эффективная транспортная сеть стимулируют развитие туризма. В 2022 году возросло число въехавших туристов (+22% за 6 месяцев к прошлому году) и объем внутреннего туризма (+16% за 9 месяцев к прошлому году). Актуальные тренды: увеличение турпотока со стороны России; безвизовый режим с Литвой, Латвией, Польшей; развитие внутренних поездок

Инвестиционные идеи:

Создание туристической базы

Создание многофункционального экотуристического комплекса

Строительство гостиничного комплекса с организацией рыбозаблюдения



Деревообработка

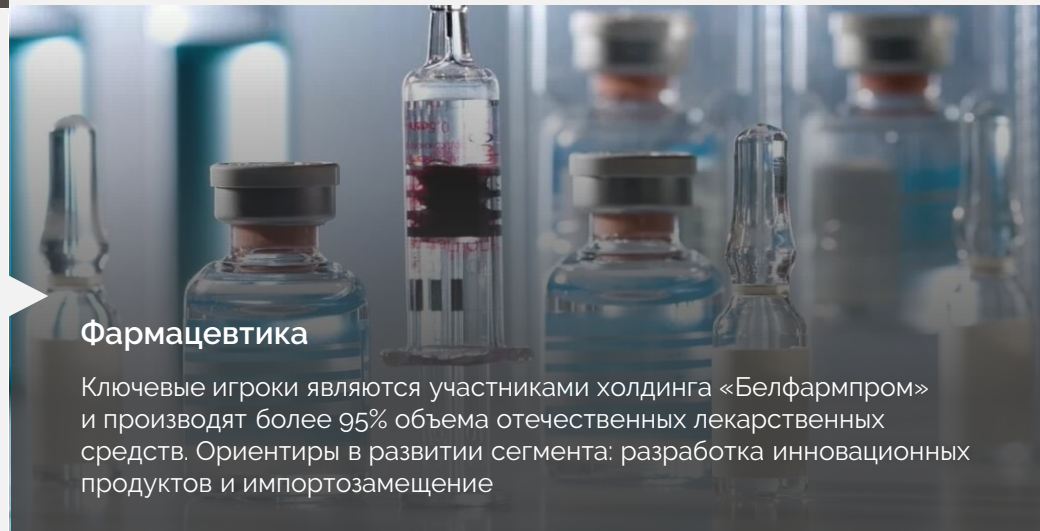
Значимое индустриальное направление обрабатывающей промышленности в силу больших сырьевых запасов (покрытие лесами 40% территории Беларуси) Крупнейшие игроки рынка входят в государственный концерн «Беллесбупром». Последний тренд – переориентация сбыта, преимущественно на Среднюю и Восточную Азию

Инвестиционные идеи:

- Создание производства твердых лекарственных форм
- Создание производства по выпуску лекарственных средств
- Создания производства фармацевтических субстанций и сред культивированных из отечественного сырья
- Создания цеха по выпуску антибиотиков СП
- Строительство цеха по выпуску импортозамещающей продукции

Инвестиционные идеи:

- Организация производства по выпуску пеллет
- Организация цеха по производству деталей для мебели
- Организация производства топливных гранул
- Создание многофункционального деревообрабатывающего комплекса
- Организация участка для лесопиления



Фармацевтика

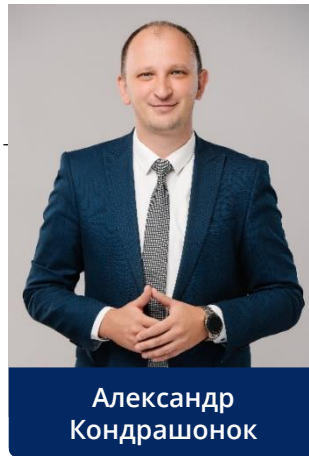
Ключевые игроки являются участниками холдинга «Белфармпром» и производят более 95% объема отечественных лекарственных средств. Ориентиры в развитии сегмента: разработка инновационных продуктов и импортозамещение



Олег Ильин

Директор

Опыт в сфере инвестиционного и финансового консалтинга – более 10 лет
Экс-вице-президент инвестиционного фонда QUMMIF в Лондоне
Магистр в области инвестиций и финансов (Queen Mary University of London)



Александр Кондрашенок

Заместитель директора

Опыт в сфере управленческого и финансового консалтинга – более 10 лет
Разработал более 500 бизнес-планов инвестиционных проектов
Тренер в области финансового моделирования и оценки эффективности бизнеса



Максим Додолев

Партнер инвестиционно-банковского бизнеса

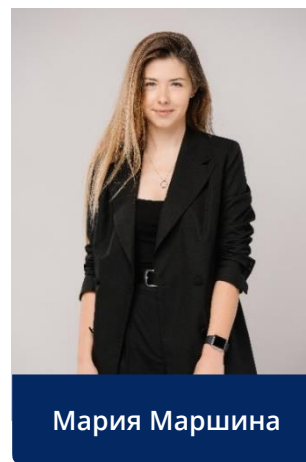
Опыт реализации сделок M&A и привлечения инвестиций — более 10 лет
Привлек финансирование в сумме >100 млн USD для компаний в Беларуси и за рубежом
Отраслевая экспертиза – финансовый сектор, медицина и IT



Владислав Болбатовский

Начальник отдела финансового консалтинга

Опыт в сфере финансового консалтинга – 7 лет
Принял участие более чем в 200 проектах в различных отраслях экономики как в странах СНГ, так и за рубежом
Магистр экономики, специальность «Финансы, денежное обращение и кредит»



Мария Маршина

Начальник отдела исследований и аналитики

Опыт в сфере исследований и аналитики – более 6 лет
Более 100 реализованных исследовательских и консалтинговых проектов
Работала с ZARA, Zeppelin, UNIDO, China Merchants
Магистр экономики, специальность «Мировая экономика»

Дисклеймер

Данные в основе настоящего отчета получены из общедоступных источников, а также внутренних каналов информации. Отчет является результатом анализа и экспертной оценки ASER. Компания ASER не несет ответственности за любые решения, принятые по итогам ознакомления с отчетом. Мы также рекомендуем не использовать его содержание для принятия важных решений без предварительной консультации с контактными лицом ASER.



Бизнес-планирование

Стратегии развития

Финансовое моделирование

Маркетинговые исследования

Привлечение финансирования

Сопровождение сделок M&A

30+

консультантов и аналитиков

1000+

консалтинговых проектов

30+

стран мира на карте клиентов

GET IN TOUCH

Олег Ильин

Директор ASER

Телефон

+375 (29) 122-58-55

Mail

o.ilyin@aser.by

LinkedIn

[Oleg Ilyin|LinkedIn](#)

Максим Додолев

Партнер инвестиционно-банковского бизнеса

Телефон

+375 (44) 724-10-07

Mail

m.dodolev@asercapital.by

LinkedIn

[Maxim Dodolev|LinkedIn](#)