



ISSN 1822–5578

Независимый Институт социально-экономических и политических исследований

# ИНФОФОКУС

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ БЮЛЛЕТЕНЬ

ВЫПУСК 5 (183)

[www.iiseps.org](http://www.iiseps.org); [iiseps@iiseps.org](mailto:iiseps@iiseps.org)

МАЙ 2017

Уважаемые читатели!

Надеждам свойственно питать не только юношей, но и убежденных сединами аналитиков. При подготовке прогноза на май мы еще рассчитывали стать свидетелями отчета правительства по итогам первого квартала. Уж больно убедителен в Овальном зале был А. Лукашенко, перечисляя по тексту, подготовленному спичрайтерами, участников предстоящего "аналога пленума ЦК": депутаты, сенаторы, руководство Национального банка и важнейших организации и всей вертикали власти.

Но май незаметно перешел в июнь. Весна прошла, настало лето. Не исключено, что все выше упомянутые представители президентской рати могут перекреститься и сказать спасибо тому, кто так и не сумел довести свой план до логического завершения. Не в первый и не в последний раз. Вот такой он *сильный лидер сильного государства* на современном этапе его развития. Все логично, все закономерно и последовательно. На смену стратегическим планам в экономике и претензий на "великую роль духовного лидера восточноевропейской цивилизации" пришла тактика борьбы за выживание в режиме "здесь и сейчас".

Статистика прибавила несколько десятых за квартал, простимулированных двузначным ростом цен на традиционные экспортные товары. Премьер-министр А. Кобяков публично прокомментировал выход экономики из рецессии, и этого оказалось достаточно для того, чтобы снять вопрос по поводу отчетности правительства с повестки дня.

Вопреки нашим ожиданиям, календарный фактор в апреле (сокращение рабочего времени на три рабочих дня относительно апреля 2016 г.) не привел к снижению ВВП. Видимо, отмеченный выше взрывной рост экспорта в стоимостном выражении пересилил фактор календарный.

5 июня из следственного изолятора КГБ освобожден фигурант дела "Белого легиона" А. Белявский, 2 июня – С. Кунцевич, 22 мая – Е. Полторжицкий, 18 мая – Н. Михальков. Как мы и предполагали, дело "Белого легиона" начинает расползаться по швам. К сожалению, процесс этот может растянуться надолго.

Дирекция НИСЭПИ

**Содержание:**

1. Основные тенденции мая	2
2. Хронология основных событий	4
3. Политика	5
3.1. Журналист с гражданской позицией и "Вольная Беларусь"	5
3.2. "Не жлобство" крупной державы	6
4. Экономика	8
4.1. В ожидании коллапса	8
4.2. Трамп надежд не оправдал	10
4.3. Разногласия по поводу десятых долей процента	12
5. Финансы	14
5.1. "Лишние" деньги на фоне кредитного дефицита	14
6. Наш прогноз на июнь	16

---

## 1. Основные тенденции мая

---

В номинации "Главное событие месяца" в мае, на наш взгляд, оказалось событие, которое было широко разрекламировано главой государства, но так и не состоялось. Впервые о своем желании заслушать отчет правительства А. Лукашенко публично заявил в марте. 21 апреля, выступая с ежегодным посланием, он широкими мазками нарисовал картину предстоящего масштабного мероприятия: "Более детально ситуацию в экономике страны мы в ближайшее время рассмотрим на заседании правительства, а точнее, при отчете правительства перед президентом, это будет в ближайшее время с участием наших депутатов и сенаторов, Национального банка, всей вертикали власти и руководителей важнейших организаций".

Из трех базовых составляющих белорусской модели (экономической, политической и социальной) ее стабильности сегодня угрожает, пожалуй, только первая. Это если судить по многочисленным признаниям самого А. Лукашенко. Состояние экономики проще всего диагностировать. В конце-то концов Национальный статистический комитет РБ со своей работой справляется. Разумеется, независимые экономисты с таким выводом могут и не согласиться. Но кто сегодня не без греха? Тем не менее, в отличие от государственных социологических служб Белстату удастся не пересекать черту, за которой конечный результат начинает определяться не уровнем профессионализма, а уровнем лояльности. Поэтому не стоит удивляться отсутствию связи между динамикой ВВП и рейтингом А. Лукашенко, измеряемым социологами Информационно-аналитического центра (ИАЦ).

Однако экономическая составляющая может быть отделана от своих "коллег" лишь в процессе анализа, да и то с многочисленными оговорками. Экономика, подсказывает нам Википедия, – это хозяйственная деятельность **общества**, а также совокупность **отношений**, складывающихся в системе производства, распределения, обмена и потребления.

Неспособность главы государства реализовать продекларированное публичное обсуждение экономических итогов первого квартала свидетельствует о серьезных проблемах на верхних этажах властной вертикали.

"Так вот здесь и самый интересный вопрос. Зачем шаг за шагом ликвидировались, демонтировались фактически открытые выборы в стране? Как бы, ради чего? Что было мотивом? Мотивом была максимальная свобода рук для главы государства, который мыслился такой, сакральной ценностью, носителем суверенитета. Он, кстати, и сейчас себя таким считает. И, вот, процесс завершился, и оказалось, что свободы рук нет в максимальной степени у главы государства. Он просто лишен свободы. И не какой-то там, так сказать, духовной, а самой практической. Вот, все в его ближайшем кругу знают, что ему следует делать, все знают, что ему следует подписать, у них всех в руках уже бумажки наготове, да? Каждый день, с утра до ночи. А он ищет свое решение, он хочет сделать выбор сам. И оказывается, что не может"

**Глеб Павловский, политолог**

Отсутствие инсайдерской информации вынуждает нас рассматривать властную вертикаль в качестве своеобразного черного ящика. Мы не знаем, что происходит внутри, однако имеем возможность сравнивать между собой входящие и выходящие сигналы. Судя по тому, что без рассуждений о повышении эффективности государственного управления не обходится ни одно совещание на экономическую тему, проблема внутри черного ящика давно назрела и перезрела. По мнению А. Лукашенко, "либеральный тезис о том, что органам власти нужно поменьше вмешиваться в экономические процессы, что рынок сам все расставит на свои места, не выдерживает никакой критики". Более того, на третий год снижения реальных доходов белорусов он продолжает верить, что не одинок в своем антилиберализме, т.к. наблюдается "колоссальное переосмысление всего того, что происходит в мире, особенно в Европейском союзе".

Напомним, что очередной пример вмешательства государства в экономический процесс с его белорусской спецификой был продекларирован А. Лукашенко 16 апреля после посещения храма Преображения Господня в городе Барань Оршанского района. Охарактеризовав район в целом в качестве одного из сложнейших по занятости населения, глава государства неожиданно сделал вывод, что "так быть не должно" и гарантией перемен ста-

нет... (ну, кто бы сомневался) очень серьезное рассмотрение вопросы развития региона в правительстве. Был, естественно, указан и конкретный срок рассмотрения – "в ближайшее время".

Судя по тому, что на момент подготовки майского номера "Инфофокуса" совещание в правительстве так и не состоялось, "ближайшее время" – это временной отрезок, превышающий по продолжительности шесть недель (полтора месяца).

Имея богатый опыт работы с правительством, которое сам же и назначил, А. Лукашенко 22 мая решил подстелить соломку и поручил управляющему делами президента В. Шейману и своему помощнику по общим вопросам Н. Корбуту "до конца года существенно улучшить ситуацию в Оршанском районе".

"Они (предприятия Оршанского района) все должны быть восстановлены, и люди должны там работать. Они всем нам нужны, они все выпускают продукцию, которая нам нужна. Правительство должно принять решение и осуществить эти меры, в течение года (максимум полтора) их закончить. Но в этом году существенно улучшить ситуацию в Орше. Это приведет к решению трех основных социальных вопросов: занятости, заработной платы, еще отразится на ценообразовании"

**Александр Лукашенко**, президент РБ

Какова вероятность усилиями двух чиновников, рекрутированных в помощь правительству, восстановить до конца года в масштабах целого района то, что деградировало в рамках белорусской модели в течение 23 лет? Вопрос риторический, и ответ на него очевиден. На наших глазах в ускоренном режиме разворачивается организационная составляющая системного кризиса, которая связана с растущей неэффективностью управленческих структур.

Всякая монополия ведет к загниванию. Так утверждал Ленин в своей брошюре "Империализм как высшая стадия капитализма". И он был, безусловно, прав. Целенаправленные усилия А. Лукашенко по ликвидации любых претензий на политическую субъектность наглядно демонстрируют правоту вождя мирового пролетариата. На данном этапе загнивания белорусской модели вертикаль и ее архитектор уже не в состоянии не только организовать обсуждение экономических проблем, но и осознать их наличие.

Решение направить двух чиновников в Оршанский район воскрешает в памяти стихотворение Н. Некрасова "Забытая деревня", в котором рефреном звучит строка "Вот приедет барин – барин нас рассудит". Напомним его финал:

"Наконец однажды среди дороги  
Шестернею цугом показались дроги:  
На дрогах высоких гроб стоит дубовый,  
А в гробу-то барин; а за гробом – новый.  
Старого отпели, новый слезы вытер,  
Сел в свою карету – и уехал в Питер".

Что изменилось с тех пор? Разве что вместо дрог, запряженные шестерней, топ-чиновники предпочитают сегодня перемещаться на представительских мерседесах. Но вера в способность начальства решать все проблемы, которую историк А. Ахизер рассматривал в качестве **основного заблуждения массового сознания**, по-прежнему непоколебима.

Казалось бы, глава государства, да еще с 23-летним стажем, никак не может быть носителем массового сознания. Тем не менее, по мере нарастания системного кризиса народный президент все активнее демонстрирует свою народность.

"Эффективность, на которую стремятся делать ставку, – это не эффективность развития, а эффективность контроля"

**Николай Эппле**, филолог

Развитие организационного кризиса проявляется, в том числе, в хождении по кругу. Предлагаем читателям сравнить две цитаты: "Я ставлю перед правительством жесткую задачу: если реформирование сопровождается сокращением рабочих мест, люди не должны быть выброшены на улицу. Для них должны быть созданы новые рабочие места". "К 1 мая все должны быть трудоустроены. И запомните, в какое бы я место и район ни приехал, мой помощник выедет туда заранее и пригласит публично безработных людей ко мне на встречу. И не дай бог после 1 мая такие люди будут".

Первая позаимствована нами из доклада на первом Всебелорусском народном собрании, которое, как подсказывает интернет, состоялось 19 октября 1996 г., второе – из пресс-релиза совещания об актуальных вопросах развития Беларуси. Оно прошло 9 марта 2017 г. Указанный срок наступил. Насколько эффективным оказалась очередная угроза? Белстат небольшую подвижку зафиксировал: число занятых в экономике в апреле относительно марта увеличилось на 0.1%, а число безработных за этот же период сократилось на 8.4%. Следовательно, у главы государства по-прежнему остается возможность встречаться с "такими людьми". Но острота проблемы снята. Угроза миновала.

"Да, теперь уже обломок моей страны подошел к новой перестройке. Это видно по тому, как власть не может сказать ничего нового и лишь крутит надоевшую, старую шарманку"

**Максим Калашников**, журналист

Нам уже неоднократно приходилось отмечать склонность белорусского бюрократического класса к инновациям. Вот только направлены они не на создание новой продукции, а на перераспределение. Свежий пример связан с турецкими помидорами. По информации агентства Anadolu, за первый квартал 2017 г. Турция экспортировала в Беларусь помидоров на сумму \$ 32.4 млн, что превышает прошлогодний аналогичный показатель на 54%.

При сохранении запрета на экспорт турецких помидоров в Россию, несложно догадаться, чем вызван взрывной интерес со стороны белорусов к красному мясистому овощу из семейства пасленовых. В этой связи напомним, что текст Послания-2017 был опубликован в "самой солидной газете страны" под заголовком "Сила в правде". Ограничимся одной цитатой, в правдивости которой сомневаться не приходится: "Когда ввели санкции, Россия поняла ценность Беларуси в том плане, что белорусская экономика может быть востребована в России. В том числе по импортозамещению".

Замещение турецких помидоров белорусскими – типичный пример импортозамещения. Практические навыки по его освоению белорусы отработали еще на польских яблоках и норвежском лососе. Можно вспомнить и историю с растворителями-разбавителями. Все, что плохо лежит, все, что оказывается бесхозным или таковым только кажется, может быть использовано на благо белорусской модели. Такова ее природа.

---

## 2. Хронология основных событий

---

1.05. Достижение средней зарплаты в Беларуси в 2017 г. в размере 1000 рублей реально, заявила министр труда и социальной защиты И. Костевич в Минске на первомайском митинге, организованном Федерацией профсоюзов Беларуси

1.05. Прекращено действие требования Национального банка о предоставлении справок о доходах для оценки кредитоспособности физических лиц

3-05.05. В Минске с официальным визитом находилась делегация международного секретариата Парламентской ассамблеи ОБСЕ

4.05. По информации российской газеты "Известия", количество помидоров, закупленных Беларусью в марте в Турции, превысило в два раза объем закупок в 2016 г.

15.05. Кампания "Говори правду" с седьмой попытки получила государственную регистрацию

15.05. Россельхознадзор ввел режим усиленного лабораторного контроля в отношении девяти белорусских предприятий после обнаружения в их продукции несоответствий нормам РФ

15.05. Россия ввела пограничный контроль на авиарейсах из Беларуси

16.05. Всемирный банк опубликовал прогноз, согласно которому ВВП Беларуси в 2017 г. снизится на 0.4%

18.05. Как стало известно правозащитному центру "Вясна", руководитель бобруйского клуба "Патриот" Н. Михальков отпущен на свободу

19.05. На конгрессе Международной федерации хоккея (IIHF) в Кельне принято решение провести чемпионат мира по хоккею 2021 г. в Беларуси и Латвии

20.05. Россельхознадзор опубликовал заявление об ограничении на поставки молочной продукции с ряда белорусских предприятий

26.05. МВД Беларуси задержало 10 руководителей предприятий АПК

28.05. Согласно рейтингу Институт Гэллага, Беларусь занимает девятое место снизу в рейтинге свободы СМИ из 131 государства мира

29.05. В Беларуси отменяется требование регистрации банками паспортных данных физических лиц, приобретающих иностранную валюту

31.05. Национальный банк принял решение о снижении ставки рефинансирования с 14% до 13% годовых с 14 июня

### 3. Политика

#### 3.1. Журналист с гражданской позицией и "Вольная Беларусь"

В конце апреля независимые белорусские СМИ опубликовали программу развития страны "Вольная Беларусь", которая была разработана живущим в политэмиграции лидером КХП-БНФ Зеноном Позняком с группой единомышленников. По замыслу авторов, 76-страничный документ должен использоваться "временным или переходным правительством" страны после смены "антинародного режима".

Программа начинается с Вступления – "аналитической статьи для информирования и обсуждения". Активного обсуждения, однако, не получилось. Диалог (дискуссии) не является сильной стороной белорусской культуры. На эту ее особенность мы неоднократно обращали внимание.

Тем не менее, самая солидная газета страны ("Советская Белоруссия") на программу откликнулась. Ниже мы приводим текст отклика в исполнении лауреата Республиканского творческого конкурса "Золотое перо-2017", вчерашнего шоумена А. Муковозчика, отмеченного столь престижной наградой "за гражданскую позицию журналиста".

#### Есть у бывших парламентариев мечта...

Если демократию почему-то принято считать высшей точкой развития общества, то парламентаризм – это такой недостижимый пик на той вершине, до которого не все народы и добираются. В парламентской и парламентско-президентской республиках все основные вопросы жизни страны сосредоточены обычно в руках пары сотен депутатов, которые, в свою очередь, выбираются как прямым голосованием, так и по партийным спискам. Что уже открывает простор для всякого рода уловок, на которые так богата любая "демократическая" история, – что раньше, что сейчас.

Беларусь это уже проходила (и хорошо, что бегло) 25 лет тому назад. Если кто забыл – простой пример: при наличии в стране своей табачной фабрики был момент, когда в столице не было сигарет. Совсем. Если вы не курительщик и у вас никогда "не пухли уши", вам не понять тех рабочих, которые тогда вышли на проспект Ленина, а затем и на площадь. Пришлось срочно "распечатывать" склады стратегических запасов, потому что ни правительство, подотчетное парламенту, ни парламент, подотчетный лишь сам себе, организовать простую работу не сумели. Не предусмотрели, или не сочли важным, или не захотели, или не до того было, или не знали как, или поручили – забыли проверить, – абсолютно ведь все равно, по какой именно причине это случилось! Но это случилось и засвидетельствовало один непреложный факт: не справились тогдашние депутаты вместе с правительством с удовлетворением простейших нужд людей, их по-честному избравших. Не осилили даже одну нужду – в никотине.

Год столетних годовщин российских революций, похоже, кружит голову белорусским эмигрантам. Одни вещают, "глядя из Лондона", другие решили тоже напомнить о себе – и написали многостраничный труд на тему, я бы сказал: "Как жить Беларуси, когда мы вернемся". В этом опусе нам предлагается тупо вернуться назад, сознательно и добровольно. И тогда будет так: парламент "из себя" выбирает премьер-министра (он же – верховный главнокомандующий) и правительство, назначает высших чиновников, избирает главные суды и управляет Службой национальной безопасности (СНБ). ЦИК тоже назначает парламент, после чего, как понятно, избранные один раз депутаты больше в этой жизни не пропадут. Даже если они законы писать не умеют – быстро научатся, в таком раскладе дело нехитрое.

Вот давайте без личностей, а просто с позиций здравого смысла: если тебя избирают на 4-5 лет, то именно такова твоя "глубина планирования", верно? Смысла ж нет заглядывать дальше. А за такой срок и хороший завод не запустишь, не говоря уже о более масштабных проектах типа "космос" или "термоядерная физика". То есть о серьезном, долгосрочном, стратегическом планировании жизни предлагается просто забыть. Вместе с "длинными" программами образования, здравоохранения, бережного природопользования, дорожного строительства и многого другого, что люди обычно делают не только для себя, но и для детей и внуков.

Это одно, а другое: если СНБ тобой же "со товарищи" и назначается, то кто с тебя и что спросит? Только после истечения срока полномочий. Значит, если ты "накосячил", то живот положишь, чтобы переизбраться, разве не так? Есть и третье: хорошо бы нам Петю в министры сельского хозяйства. Хорошо бы, да голосов маловато. А "соседи" по парламенту хотят своего Васю в министры финансов. Так давайте с ними договоримся, мы им поможем, они – нам. И где здесь забота: а) о народе, б) о стране, в) о деле? Сама система "демократического парламентаризма", на словах заставляя обещать народу ну просто все, на деле мгновенно "переклюкает" избранных на совершенно другие дела и проблемы, о которых тот самый народ не всегда и подозревает.

Есть и четвертое, и пятое, и шестое: лоббирование, местничество, кумовство, крышевание, наконец. И если кому-то недостаточно вспомнить себя же самого 25-летней давности, то хоть вокруг-то родной страны можно посмотреть? Как оно у соседей работает, к чему приводит, что дает? Просто чтобы дурь не предлагать и себя на смех не выставить. Ни одна спортивная команда без тренера не выиграет ничего, ни одна армия не живет без командующего, ни одно государство в Европе не создано "парламентами", а только личностями. И чем тяжелей работа, тем важнее людям тот лидер, который взвалит ответственность на себя. В конце концов, Моисей вывел из Египта минимум 12 "Израилевых колен", но мало кто помнит еще хотя бы одно имя из того похода. А уж пред-

ставить себе, как депутаты, избранные пропорционально-мажоритарно по "коленным спискам", ведут народ по пустыне, можно только в дурном сне.

Но они – наши эмигранты – и в самом деле живут воспоминаниями. А как еще расценить предложение "перейти на талер", заменить "области на воеводства", а в городах и селах избирать "бурмистров и старост"? Те же Костюковичи, безусловно, расцветут, как только станут "поветом" и начнут считать, вместо рублей с копейками, талеры с грошиками... а авторы сих экзерсисов всерьез называют себя "политиками".

И придется теперь все-таки вернуться к личностям, "Бо Пазняк ня проста кажа. Ён прарочыць... – і ягоняя словы збываюцца", – вот так о нем, главном авторе 76-страничного труда "Вольная Беларусь", пишут соратники. Может, по примеру того же Моисея, сразу разорвать их все семьдесят шесть, видя, что народ явно "не тому поклоняется"? Или эти страницы можно уже считать заповедями, написанными собственной рукой? Даже соратники не знают, потому как грустно пишут рядом с теми строками: "Але няма прарока ў сваёй айчыне".

В одном можно с нашим "мессией" согласиться: после "СНБ и талера", но до "языка и люстрации" он предлагает принять закон "о защите природы человека", а пропаганду "превратных отношений против естественной природы человека" запретить. Но вот мой сосед Петрович тоже так думает – считать ли его после этого пророком? Думаю, нет. Нормальный такой белорус, памяркоуны, как большинство. И ни разу не "политик".

Подробно анализировать политологический уровень лауреата – занятие бессмысленное. Но в удовольствии отметить на один прокол мы себе отказать не можем. Согласно решительному утверждению А. Муковозчика, 25 лет назад Минск остался без сигарет. Рабочие вышли на проспект. И это при наличии в республике своей табачной фабрики! Вот до чего довело страну правительство, подотчетное парламенту, вместе с парламентом, подотчетным самому себе.

Мы приносим свои запоздалые соболезнования рабочим, но одновременно разъясняем нашим читателям, что описанный случай имел место быть 7 июля 1990 г., т.е. за год до распада СССР. Если уж кому-то так хочется все беды связать с парламентом (Верховным Советом), то напомним, что среди депутатов, подотчетных самим себе, с весны 1990 г. числился и некто А. Лукашенко.

Мы не станем подробно разбирать пункты программы, и не потому, что не согласны с конкретной картиной будущего, которую авторы рисуют для "Вольной Беларуси". Мы принципиально не разделяем представления авторов о настоящем Беларуси. Например, уже в самом начале политический режим в Беларуси назван "антинародным". К сожалению, смысл этого понятия не раскрыт. Между тем опросы НИСЭПИ на протяжении 24 лет фиксировали поддержку белорусской модели и ее главного архитектора большинством населения.

"Мое глубокое убеждение состоит в том, что основной посыл реформаторства – то, что для реформатора не имеет значения реальное состояние объекта реформирования. Его интересует только то состояние, к которому объект придет в результате реформирования"

**Симон Кордонский, социолог**

Аналогичная история с понятием "культура". Нет ни одного раздела программы, в котором бы оно не упоминалось: национальная культура, народная культура и т.п. Но каковы ее конкретные характеристики, каким образом они будут способствовать/препятствовать реализации программы?

А что это за феномен, который авторы называли "Восточноевропейская цивилизация"? Кем и когда он описан. На каком основании в него включены Беларусь, Польша и страны Балтии?

### 3.2. "Не жлобство" крупной державы

В мировой экономике происходят фундаментальные трансформации. Беларусь, естественно, не может остаться в стороне от мейнстрима. Китайская инициатива нового Шелкового пути в Евразийском регионе, по мнению А. Лукашенко, предоставляет стране уникальную возможность стать одной из ее узловых платформ. Отличительная особенность инициативы, "как бы не препятствовали этой идее США или особенно в Европейском союзе, в том, что это, простите, по-народному скажу, не жлобство со стороны крупной державы".

То, что по-народному в Послании-2017 было озвучено как "не жлобство", на дипломатическом языке формулируется как умение работать на рынках и умение зарекомендовать себя благодаря тому, что не используются силовые компоненты и предварительные условия. Последнее для Беларуси, чьи экономические отношения с западными финансовыми структурами сопровождаются целым букетом требований по реформированию экономики, а попытки выстраивания межгосударственных отношений со странами ЕС и США оказываются малопродуктивными из-за несоблюдения базовых демократических норм, особенно ценно.

Но насколько оправдан оптимизм А. Лукашенко? Предшествующий опыт сотрудничества, в том числе установление всеми белорусскими регионами связей с провинциями Китая, не привело к реализации конкретных проектов. И это несмотря на то, что "задачу губернаторам о ежегодном привлечении в каждую область не менее \$ 100 млрд прямых китайских инвестиций никто не отменял". Не сдвинулся с места и воз китайского кредита на сумму в \$ 15 млрд. Угрозы оргвыводов со стороны главы государства поиску высокоокупаемых проектов не помогли.

По мнению А. Лукашенко, очередная китайская инициатива, проект "Один пояс – один путь" (ОП-ОП) не только перекраивает экономическую карту мира, создает новые точки роста, но и формирует международные отношения нового типа".

Однако при ближайшем рассмотрении новизну подобного масштаба выявить не удастся. Во-первых, следует разделить два феномена: ОП-ОП как инициатива китайского правительства и бурный рост китайских прямых ин-

вестиций за рубежом (\$ 161 млрд за 2016 г.). Два явления не связаны друг с другом хронологически и порождены совершенно разными причинами.

Например, китайские инвестиции в транспортную инфраструктуру Центральной Азии идут с начала 1990-х, в энергетику – с 1997 г. Курс на поддержку экспансии китайских компаний за рубежом по всему миру был объявлен в 1999 г. За прошедшие два десятилетия для разных отраслей и в разные периоды на первый план выходили разные причины инвестирования за рубеж. Ошибается тот, кто верит в единую стратегию экспансии. Есть сочетание множества мелких планов и частных интересов, складывающихся воедино.

Одна группа факторов связана с политикой правительства Китая по обеспечению экономической и ресурсной безопасности за счет диверсификации транспортных маршрутов и получения доступа к сырьевым активам. Другая, совершенно противоположная, связана с гигантскими накоплениями у китайской элиты и постепенным ухудшением инвестклимата в Поднебесной после 2008 г. Третья группа факторов связана с поддержкой отраслей, страдающих от избытка производственных мощностей. Четвертая – с попытками нарастить экспорт высокотехнологичной продукции и одновременно установить контроль над зарубежными технологическими активами.

"ОП-ОП не является программой генерирования инвестиций. Это политическая надстройка над инвестициями, которые имели бы место в любом случае в силу комплекса макроэкономических факторов и долгосрочных китайских стратегических приоритетов. Конкретные инвестиционные решения принимаются независимо от существования инициативы ОП-ОП, но потом объявляются ее частью. Изучение ОП-ОП, следовательно, довольно бесполезно для понимания перспектив конкретных проектов. Инициатива представляет интерес лишь для госчиновников и дипломатов"

**Василий Кашин**, ведущий научный сотрудник Института Дальнего Востока РАН

Несложно догадаться, что стратегический курс на тесное сближение с Китаем еще сильнее укрепит устоявшуюся составляющую "многовекторной" белорусской внешней политики, затрудняя тем самым сближение с Европой. Основная цель ОП-ОП состоит отнюдь не в транспортировке товаров на Запад, а для формирования пояса зависимых стран, рынки которых будут полностью открыты для товаров из Китая.

В подтверждение данной мысли приведем высказывание А. Лукашенко по поводу перспектив проекта индустриального парка "Великий камень": "Глубина проекта в том, что две страны совместно создают не только инфраструктуру, но и **законы** (выделено нами – редакция Инфофокуса), по которым развивается эта узловая площадка экономического пояса Шелкового пути". Т.е. экономические дивиденды от проекта существуют еще только на бумаге, а на территории суверенного государства Республика Беларусь китайские товарищи уже получили право участвовать в законодательной деятельности.

Расширяя рынки сбыта, китайцы избегают кризиса перепроизводства и становятся настоящей Империей. Их десять приоритетных направлений в современной промышленности получают от государства кредиты под 3% годовых и субсидии на НИОКРы. Ничего подобного нет у западных соседей Китая, в том числе и у России. Поэтому китайские корпорации просто сметают слабых с рынка. Тем, кто претендует на звание политиков, пора забыть исторические мифы о замкнутости Китая, о его неспособности выйти за Великую Стену.

"То, что китайцы точно так же выпотрошат РФ, как и западники до них, у меня не вызывает ни малейших сомнений. Ибо исторически китайцы – экспансионеры, архинационалисты с чувством превосходства над всеми прочими, жадные до природных ресурсов и умело покоряющие другие народы там, куда они пришли. Китайцы умеют объедать чужие территории, словно саранча. Они жестоки, цепки и упорны, и они – гении выживания в самых суровых условиях. И гении самоорганизации..."

**Максим Калашников**, журналист

В качестве подтверждения оценок российского журналиста, мы приведем подборку цитат из книг военного востоковеда и путешественника В. Арсеньева "Дерсу Узала" (основа – путешествие 1902 г.) и "По Уссурийскому краю" (записи за 1902-1906 гг.).

"Все тазы (удэгейцы) находились в неоплатном долгу у них (китайцев) и немилосердно эксплуатировались. Китайцы отняли у туземцев женщин и разделили между собою как движимое имущество. На задаваемые по этому поводу вопросы тазы отмалчивались, а если и говорили что-нибудь, то украдкой, шепотом, озираясь по сторонам. У них ещё живы были воспоминания о сородичах, заживо погребенных в земле за то, что пробовали было протестовать и мстить насильникам. Очевидцы говорили, что эта казнь производилась на глазах жён и детей казнённых: китайцы заставили их присутствовать при погребении".

"Около устья реки Илим мы нашли две маленькие полуразрушенные фанзочки. В одной из них жила старуха с внучатами: мальчиком девяти и девочкой семи лет. У этих детей отец и мать умерли от оспы два года тому назад. Китайцы воспользовались беззащитностью старухи и обобрали её дочиста: отняли жилище, огороды, кур, свиней и даже собак. Несчастной старухе ничего не оставалось, как перебраться на Илим и поселиться здесь в одиночестве. Я застал семью в ужасной бедности. Мальчик ловил рыбу и тем кормил старуху и свою сестрёнку. Нигде потеря мужа не является таким несчастьем, как у тазов. Со смертью кормильца семьи являются кредиторы. Как хищные птицы, они набрасываются на имущество покойного и буквально начисто обирают вдову. К её душевным страданиям присоединяется ещё страх перед изгнанием из жилища, нищетой и разлукой с детьми, которых китайцы обыкновенно продают как рабов на сторону".

"Прибывшие на Бикин китайцы скоро превысили в численности удэгейцев, подчинили их себе и сделались полными хозяевами реки. Тогда удэгейцы впали в неоплатные долги и очутились в положении рабов. Рассказы о бесчеловечном обращении с ними китайцев полны ужаса: людей убивали, продавали, как скотину, избивали палками... Чтобы узнать о числе пойманных соболей, китайцы нередко прибегали к пыткам. Так продолжалось до тех пор, пока па помощь удэгейцам не пришёл начальник Ястребов. С воинской командой он поднялся по реке и выселил с Бикина всех китайцев, оставив только стариков и калек. Эта мера помогла, удэгейцы вздохнули свободнее, но в последние годы опять начался наплыв китайцев на Бикин. На этот раз они колонизировались в местности Сигу".

"Местное туземное население должно было подчиниться и доставлять им продовольствие. Мало того, китайцы потребовали, чтобы мясо и рыбу приносили к ним женщины. Запуганные тазы все это исполняли. Невольно поражаешься тому, как русские власти мирились с таким положением вещей и не принимали никаких мер к облегчению участи закабалённых туземцев".

"Не было сомнения, что китайцы знали о лежбище ластоногих около реки Мутухе и хозяйничали там так же хищнически, как на Сеохобе.

– Все кругом скоро манза совсем кончай, – сказал Дерсу. – Моя думай, ещё десять лет – олень, соболю, белка пропади есть.

Со словами Дерсу нельзя было не согласиться. У себя на родине китайцы уничтожили все живое. У них в стране остались только вороны, собаки и крысы. Даже в море, вблизи берегов, они уничтожили всех трепангов, крабов, моллюсков и всю морскую капусту. Богатый зверем и лесами Приамурский край ожидает та же участь, если своевременно не будут приняты меры к борьбе с хищничеством китайцев".

"Нельзя не удивляться предприимчивости китайцев. Одни из них охотятся за оленями, другие ищут женьшень, третьи соболюют, четвёртые заняты добычей кабарожьего мускуса, там видишь капустоловов, в другом месте ловят крабов или трепангов, там сеют мак и добывают опий и т. д. Что ни фанза, то новый промысел: ловля жемчуга, добыча какого-то растительного масла, ханшина, корней острогала, да всего и не перечтёшь. Всюду они умеют находить источники обогащения. Вопрос труда отходит у них на второй план, лишь бы источник этот был неиссякаемый".

"Положение местных тазов весьма тяжёлое. Они имеют совершенно забитый и угнетённый вид. Я стал было их расспрашивать, но они испугались чего-то, пошептались между собой и под каким-то предлогом удалились. Очевидно, они боялись китайцев. Если кто-либо из них посмеет жаловаться русским властям или расскажет о том, что происходит в долине Санхобе, того ждёт ужасное наказание: утопят в реке или закопают живым в землю".

"Как и везде, местное туземное население находилось в полном порабощении. Не имея никакого понятия о письменности, удэгейцы совершенно не знали, кто из них сколько должен должен китайцам. Тут можно было видеть рабство в буквальном смысле этого слова. Так, например, удэгеец Си Ба-юн за то, что к указанному сроку не доставил определённого числа соболей, был так избит палками, что на всю жизнь остался калекой. Жену и дочь у него отобрали, а самого его продали за 400 рублей в качестве бесплатного работника другому китайцу".

## 4. Экономика

### 4.1. В ожидании коллапса

25 мая в Вене министры стран ОПЕК согласовали пролонгацию соглашения об ограничении добычи нефти на девять месяцев, до марта 2018 г. Ряд нефтедобывающих стран, не входящих в ОПЕК (в том числе Россия), присоединились к соглашению.

Венская встреча в формате ОПЕК+ прошла без сюрпризов. Итоговое решение было ожидаемо. Экспортеры пережили сравнительно стабильные полгода, когда цена на нефть удерживалась выше \$ 50 за баррель. А от добра добра не ищут. Но заблаговременно подстеленная соломка еще никому не мешала. Поэтому в конце ноября мониторинговый комитет проведет встречу параллельно с осенним заседанием ОПЕК, чтобы оценить потребность в дополнительных мерах воздействия на рынок.

У России свой интерес – продление сделки с ОПЕК нужно для решения текущих задач бюджета перед президентскими выборами 2018 г. Цены на нефть с ноября, когда было заключено соглашение ОПЕК+, выросли почти на 20%, а нефтегазовые доходы РФ за первый квартал достигли пика с лета 2015 г.

Тем не менее, добыча нефти в мире будет расти быстрее, чем спрос, а рынок в обозримой перспективе останется в состоянии избыточного предложения. И с этим фундаментальным фактором ОПЕК не может бороться. Мало того, что от сокращения добычи были освобождены Иран, Нигерия и Ливия, так еще активны страны, не примкнувшие к соглашению. Ожидается, что рост спроса в 3.2 млн баррелей в сутки будет с лихвой перекрыт ростом сланцевой добычи в США и усилиями Бразилии и Канады.

В США и добыча растет, и издержки падают, что позволяет не снижать темпа даже при снижении мировой цены. Согласно прогнозу Минэнерго США, общий объем добычи к концу нынешнего года в стране превысит исторический рекорд и составит 9.65 млн баррелей в сутки, а в 2018 г. увеличится до 10.22 млн баррелей, превзойдя текущие показатели Саудовской Аравии (9.95 млн баррелей). Вместе с тем, по оценке известной норвежской компании Rystad Energy, себестоимость сланцевой добычи за три года упала более чем вдвое – с \$ 80 до \$ 35 за баррель в среднем по отрасли. В этих условиях соглашение ОПЕК+ лишь развязывает руки США.

Сегодня соотношение спроса и предложения, а не громкие заявления ОПЕК и примкнувших к ней стран, определяет ситуацию на рынке. Рынок протестировал уровень цен ниже \$ 30 за баррель и вышел на \$ 50-55. Но это еще не значит, что сложившийся уровень цен – это заслуга соглашения.

В сентябре 2012 г. группа аналитиков CitiGroup призывала инвесторов вкладывать деньги в нефтяные державы. Россия вместе с Саудовской Аравией, Норвегией, Казахстаном, Кувейтом, Катаром, ОАЭ и Нигерией входила на тот момент в группу стран-фаворитов. Капитализация фондовых рынков этих стран приближается к \$ 2 трлн. Но за неполные пять лет ситуация изменилась кардинально, и сегодня Саудовская Аравия для спасения бюджета вынуждена готовить крупнейшую в мире нефтедобывающую компанию Saudi Aramco к приватизации.

"Экономисты Джеффри Сакса и Эндрю Уорнера в середине 1990-х годов полагали, что доступность источника дохода не поощряет поиск альтернатив. Основания для такого вывода имелись: в 1970-1989 годах экономики, экспорт природных ресурсов из которых превышал 10% их ВВП, росли в 2.9 раза медленнее, чем те, где этот показатель был менее 2%"

**Владислав Иноземцев**, экономист

Прирост ВВП США в первом квартале составил лишь 0.7% из расчета за год. Много это или мало? Большое видится на расстоянии. За последнее десятилетие усредненный ежегодный темп прироста американской экономики составил 1.33%. Это с точностью до сотой процента (!) совпадает с аналогичным показателем во время десятилетия "Великой Депрессии".

Но между количественным совпадением в темпах роста имеется существенное качественное различие. За два президентских срока Б. Обамы к национальному долгу добавилось более \$ 9 трлн. Таким образом, поддержка американской экономики на плаву была осуществлена за счет будущих поколений. Если бы не эта гигантская сумма дополнительного долга, потраченная государством в последние 8 лет, Америка находилась бы в условиях экономической депрессии прямо сейчас.

Дополнительно отметим, что все годы нахождения Б. Обамы у власти Федеральная резервная система держала учетную ставку на нуле. И, несмотря на это, американская экономика так и не сумела ни разу вырасти темпом более 3 % в год или более своих темпов, зафиксированных в 2005 г.

"Мне жаль Президента Трампа, потому что он унаследовал самый большой экономический бардак в американской истории. Когда мы достигнем предела, за которым станет уже невозможно искусственно поддерживать американскую экономику на плаву, на Трампа будет возложена большая часть вины за грядущие невзгоды, в чем он будет абсолютно неповинен"

**Майкл Снайдер**, экономист

Федеральная резервная система была создана 23 декабря 1913 г. Основным результатом ее деятельности – фантастический государственный долг. За 104 года он вырос более чем в 5 тыс. раз, а стоимость американского доллара снизилась на 98%.

О ближайших последствиях такой динамики американский политик Д. Стокман рассказал в своем интервью сайту [theeconomiccollapseblog.com](http://theeconomiccollapseblog.com).

### **Коллапс случится между августом и ноябрем**

Рынок оказался чрезмерно переоцененным. Это безумие... Я полагаю, что рынок может легко упасть к отметке 1300-1600. Он может потерять 40%, как только фантазии закончатся. Вскоре правительство предстанет во всей своей красе, устроив резню по поводу бюджета. И тогда эти безумные идеи о возможности реализации программы стимулов Трампа будут похоронены раз и навсегда. Я говорю о том, что этим стимулам не бывать. Они не смогут провести через Конгресс бюджетную резолюцию с налоговыми послаблениями, когда в бюджете уже заложен рост долговой нагрузки на \$ 10 трлн или \$ 15 трлн в следующие десять лет. Это просто не пройдет в Конгрессе... Я полагаю, что мы являемся свидетелями величайшего ралли дураков, которое мы когда-либо видели.

*Но еще более тревожны слова Стокмана о потенциальном тайминге подобного финансового краха. По его словам, если бы ему пришлось выбирать дату следующего масштабного обвала на рынке акций, то он бы "ориентировался на период между августом и ноябрем".*

Мы движемся по направлению к неожиданному кризису, и индекс S&P 500 упадет на многие сотни пунктов в какой-то момент в течение следующих нескольких месяцев... Я бы ориентировался на период между августом и ноябрем, потому что именно в это время проблема потолка долга достигнет своего апогея, а правительство останется без кэша. Вашингтон погрузится в ожесточенный политический конфликт по поводу перспектив потолка долга... Это будет гигантская бюджетная резня, которой нам никогда не доводилось видеть.

Без сомнений, финансовая система США живет на заимствованное время, и мы не можем увеличивать размер долгов бесконечно долго. В 2017 году проценты на обслуживание правительственного долга впервые превысят отметку полтриллиона долларов, а в следующем году эта цифра увеличится еще больше, потому что мы, вероятно, добавим к существующему долгу еще как минимуму триллион долларов.

Тем временем финансовые рынки становятся все более и более абсурдными с каждым днем. Посмотрите на компанию Tesla. Эта компания непонятным образом сумела оказаться в убытке на \$ 620 млн в первом квартале 2017 года, и она квартал за кварталом неизменно теряет сотни миллионов долларов. Тем не менее, рыночная стоимость этой компании равна невероятным \$ 48 млрд.

Такое ощущение, что мы живем в вывернутом на изнанку мире, в котором, чем больше денег теряет компания, тем более ценной она становится в глазах инвесторов. Такие корпорации, как Tesla, Netflix и Twitter сжигают гигантские суммы денег инвесторов, не имея никакой прибыли, но, кажется, до этого никому нет никакого дела.

Ипотечные ценные бумаги, обеспеченные коммерческой недвижимостью – это еще один красный флаг, который начинает привлекать к себе пристальное внимание...

Согласно Commercial Mortgage Alert, процент проблемных (loans in special servicing) ипотечных ценных бумаг, обеспеченных коммерческой недвижимостью (MBS), достиг отметки 6.6% по состоянию на конец апреля. Рост этого показателя на 5 базисных пунктов относительно конца марта случился в результате увеличения объема бумаг – обеспеченных коммерческой недвижимостью и имеющих рейтинг от Fitch, по которым была зафиксирована просрочка – на 9 базисных пунктов до отметки 3.5% по состоянию на конец апреля.

Во время кризиса 2008 года главную роль играли ценные бумаги, обеспеченные жилой недвижимостью, а в этот раз, похоже, что ценные бумаги, обеспеченные коммерческой недвижимостью, вполне могут вызвать хаос на финансовых рынках.

Одна из причин, почему все это происходит, связана с огромными трудностями, с которыми столкнулись владельцы моллов. Взятый в 2017 году темп закрытия розничных магазинов обещает побить прежний рекорд на 20%, а Bloomberg прогнозирует, что в конце концов миллиард квадратных футов площадей под розничными магазинами перестанет функционировать или перепрофилируется под другое использование.

Нужно ли говорить о том, что происходящее в ритейле оказывает огромное давление на владельцев торговых площадей, чьи долги начинают быстро портиться.

В 2007 году и в начале 2008 года многие аналитики предупреждали о том, что ипотечные ценные бумаги могут стать причиной краха на рынке акций и последующей неизбежной рецессии. Но эти аналитики были объектами насмешек. Люди беспрестанно спрашивали их, когда "кризис" уж наконец-то случится, а в это время Председатель Федерального Резерва успокаивал публику заверениями, что никакой рецессии в США не будет.

Но потом настала осень 2008 года, и все полетело к чертовой матери. Инвесторы внезапно потеряли триллионы долларов, миллионы рабочих мест испарились, как будто их и не было никогда, а американская экономика погрузилась в самую тяжелую рецессию со времен Великой Депрессии 1930-х годов.

И теперь мы вплотную подошли к еще более страшной катастрофе. Национальный долг США почти удвоился с момента прошлого кризиса, корпоративный долг вырос более чем в 2 раза, и все долгосрочные экономические фундаменталии продолжают ухудшаться.

Единственное, что спасает нас – это возможность увеличивать и так непомерно выросшие долги, но как только этот долговой пузырь лопнет, мы увидим самую масштабную корректировку стандартов жизни граждан за всю американскую историю.

*Неизвестно, окажется ли Стокман прав в выборе тайминга или нет, но это и не столь важно. Гораздо более важен тот факт, что десятилетия исключительно глупых решений сделали неизбежным наступление величайшего экономического кризиса за всю историю США, и когда он в полной мере покажет себя, людские страдания, которые будут сопровождать развитие этого кризиса, будут поистине беспрецедентными.*

## 4.2. Трамп надежд не оправдал

После слабого восстановления в начале года расходы россиян, свидетельствует "Ромир", снизились в апреле с учетом инфляции на 6.8% к марту и на 9% к апрелю 2016 г. Это исследование основано на данных о потреблении 30 тыс. россиян, 11 тыс. домохозяйств в 180 городах более чем со 100 тыс. жителей. "Реальные расходы наших соотечественников оказались самыми низкими за последние пять лет", – говорится в отчете.

Для апреля традиционно снижение активности потребителей, указывают аналитики "Ромира": праздники закончились, зачастую на апрель приходятся религиозные посты. Но обычно снижение расходов не так сильно, как в этом году.

От оценок, основанных на результатах социологических опросов, перейдем к официальной статистике. Согласно данным Росстата, реальные располагаемые денежные доходы россиян в апреле снизились на 7.6% по сравнению с апрелем 2016 г. Однако из окон Кремлевского дворца такие мелочи незаметны. Во время встречи с президентом Чехии М. Земаном, отметившим рост числа российских туристов, президент России В. Путин заявил, что "это связано с постепенным восстановлением доходов граждан", которые "начали постепенно повышаться, и туристическая активность тоже возрастает".

Отрицать факт роста числа российских туристов в Чехии мы, естественно, не собираемся, но причина повышения туристической активности, вероятно, связана с укреплением рубля, а не "с восстановлением доходов граждан". Наше предположение подтверждает итог статистики розничной торговли. За первый квартал ее объем снизился на 1.8%.

На этом фоне парадоксально выглядит оживление авторынка. По итогам апреля продажи легковых авто выросли на 6.9% в годовом выражении. Такие данные приводит Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ). Примечательно, что самыми продаваемыми моделями стали относительно недорогие автомобили. В частности, у Kia Rio продажи в апреле выросли на 30.5% (г/г). Вместе с тем некоторые бренды показали в текущем году взрывной рост. Правда, их доля в общем числе продаж относительно невелика. К примеру, по итогам января-апреля продажи Jaguar выросли почти в три раза, составив 830 штук. Такая динамика свидетельствует о росте неравенства доходов в условиях экономического кризиса.

Не последнюю роль в увеличении продаж сыграли меры государственной поддержки. К примеру, программа стимулирования спроса "Первый автомобиль" рассчитана на физлиц, которые ранее не имели автомобиля. Со-

гласно условиям программы, первоначальный взнос заемщика должен составлять не менее 20% стоимости автомобиля, а скидка по кредиту составляет 6.7 пункта от ставки кредита. Результат не заставил себя ждать: только за первый квартал текущего года было куплено в кредит свыше 126 тыс. автомобилей, что на 23% больше прошлогодних показателей.

"Деньги работают только там, где создана правильная экономическая среда, действуют рыночные механизмы, ресурсы государства распределяются прозрачно и невзирая на лица. Чтобы деньги успешно работали на экономику, их нужно не распределять, а привлекать, нужно создавать идеальные условия для них, обеспечивать все, что они любят, и избегать всего, что их пугает"

**Евсей Гурвич**, экономист

По мнению некоторых экономистов, негативная динамика доходов населения в последние годы связана уже не столько с растущими ценами, сколько с активной антиинфляционной борьбой главы Банка России Э. Набиуллиной, вплотную приблизившейся к целевому ориентиру в 4%. Снижение уровня инфляции может быть достигнуто путем опережающего роста экономики либо в результате обнищания граждан.

В первом случае расширяется предложение товаров, что не приводит к инфляционному давлению. Во втором случае уходят деньги потребителей. Следовательно, сокращается спрос на товары и услуги, а за ним – цены и экономическая активность. В России, несмотря на бодрые отчеты правительства, реализуется второй сценарий. Возникает вопрос: насколько цель оправдывает средства? Результатом достижения низкой инфляции в идеале должен стать приток инвестиций. Но пока инвестиционного бума нет. Инвестиции в основной капитал сокращаются уже в течение четырех лет.

В 2017 г. возобновился отток капитала из России. За январь-апрель он составил \$ 21 млрд, что в 2.1 раза больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В 2014 г. этот показатель составил \$ 153 млрд, в 2015 г. – \$ 58.2 млрд и в 2016 г. – \$ 19.2 млрд. Возрастающий уровень оттока капитала сигнализирует о том, что все надежды на улучшение в экономике, которые сформировались в конце прошлого года, сходят на нет.

"Тогда были надежды на улучшение ситуации в связи с избранием президентом США Дональда Трампа, на снятие санкций, на стабильный рост стоимости нефти из-за соглашения с ОПЕК. В связи со всем этим наблюдался рост стоимости акций российских компаний, приток иностранных инвесторов обеспечивал рост сбыта гособлигаций. Сегодня понятно, что надежды на быстрые пророссийские действия Трампа были наивными, отмены санкций пока не предвидится, рост стоимости нефти не такой большой, как ожидалось (его сдерживают поставки сланцевой нефти из США)"

**Валерий Миронов**, ведущий экономист "Центра развития"

Несмотря на то, что нефтяные цены находятся на низком уровне, по сравнению с прошлым годом они все равно ощутимо выросли. Так, по данным Минфина, нефть марки Urals в январе-апреле 2016 г. стоила в среднем около \$ 34 за баррель, в январе-апреле 2017 г. – около \$ 52 за баррель. Прибавка средней цены основного экспортного товара России в 1.5 раза добавила к ВВП за четыре месяца всего 0.5% (г/г). Таков сегодня отклик российской модели на увеличение основного фактора экономического роста.

Укрепление российского рубля, естественно, вызывает желание целенаправленно его ослабить. Но у каждой медали имеется обратная сторона. Проиллюстрировать эту жизненную аксиому нам поможет обозреватель газеты "Ведомости" О. Кувшинова.

### **Неестественная слабость рубля мешает развитию России**

Попытки конкурировать на мировых рынках за счет искусственного занижения курса национальной валюты – ценового демпинга – вчерашний день, считает департамент исследований и прогнозирования ЦБ (его точка зрения не отражает официальной позиции ЦБ). В современном мире производства встроены в глобальные цепочки. Рост благосостояния страны требует ее участия в таких цепочках на все более высоком уровне создания добавленной стоимости, где курс валюты имеет второстепенное значение, пишут аналитики ЦБ: первостепенное значение приобретают качество и технологии.

Снижение курса национальной валюты ведет к сокращению стоимости труда в валютном выражении и дает выигрыш трудоемким торгуемым секторам – сельскому хозяйству, текстильной промышленности. В проигрыше, продолжают аналитики, капиталоемкие секторы, где ослабление курса повышает цены и снижает спрос на импортные инвестиционные товары: металлургия, химия, энергетика, пищепром, машиностроение, добыча и переработка сырья.

Рост эффективности производства и производительности труда должен вести к росту зарплат: искусственное занижение курса создаст конкурентные преимущества, считают аналитики ЦБ, но за счет благосостояния населения.

Рост трудоемких отраслей ограничен демографически, и это отрасли, как правило, с низкой производительностью труда. Ценовой демпинг и ставка на трудоемкие производства потребуют от России вступить в гонку на понижение зарплат с более бедными странами с избытком дешевой рабочей силы. Возникает риск стать страной со снижающимся уровнем жизни и нарастающим технологическим отставанием, делают вывод аналитики ЦБ.

Чем богаче страна, тем больше в ней частей производственных цепочек с наибольшей добавленной стоимостью (капитало- и наукоемкие производства), а для этого необходимо развитие человеческого капитала. Слабая валюта дотирует низкопроизводительные отрасли за счет остальной экономики, не позволяя ресурсам переме-

щаться в более производительные и капиталоемкие секторы. Структура экономики консервируется, ограничиваются ее производственные возможности и рост благосостояния, заключают аналитики ЦБ.

#### *Угрошение рубля*

Российские чиновники с начала года обеспокоены укреплением рубля: министр сельского хозяйства Александр Ткачев называл курс 57 руб./\$ ударом по экономике, министр финансов Антон Силуанов заявлял, что рубль переукреплен на 10-12%, министр экономического развития Максим Орешкин говорил, что укрепление временно и рубль скоро ослабнет, а Совет Федерации предложил заморозить обменный курс.

#### *Опыт Китая*

Китай с 1990-х до кризиса 2008 г. занижал курс юаня, чтобы обеспечить рост занятости в ответ на растущее в период индустриализации предложение труда. Это обеспечивало рост экспорта в ущерб росту потребления. Но со временем поддержка трудоемких производств вступила в противоречие с развитием капиталоемких производств, и Китай стал постепенно от нее отказываться. С 2005 г. разрыв между зарплатой в Китае и США быстро уменьшается. В России среднегодовая зарплата в 2007 г. была вдвое выше, чем в Китае (более 4000 евро против чуть более 2000), в 2014 г. сравнялась с китайской, а в 2016 г. стала на треть ниже (около 6000 евро против около 9000), подсчитали в ЦБ.

Власти ищут рыночные меры влияния на курс, ответил в апреле президент Владимир Путин на вопрос ярославского бизнесмена о переукреплении рубля. Но пока ни словесные интервенции чиновников, ни покупки валюты Минфином на курс существенно не повлияли.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в период с начала года по май укрепился, по данным ЦБ, на 8.3%. Обменный курс к доллару за тот же период вырос на 6.2% (с 60 до 56.4 руб./\$), к евро – на 5.4% (с 63.6 до 60.4 руб./евро). Хотя цена нефти снизилась за это время на 5% (с \$ 53.6 за баррель сорта Urals в январе до \$ 51.1 в апреле), в среднем она в 1.5 раза дороже, чем годом ранее: \$ 51.8 за январь-апрель против \$ 33.9 за тот же период 2016 г. Обменный курс рубля к доллару в сравнении с январем-апрелем 2016 г. вырос на 18%, к евро – на 25%.

ЦБ объяснял укрепление курса продаж экспортерами возросшей валютной выручки, общим снижением курса доллара на мировом рынке и интересом иностранных инвесторов к российским госбумагам. Недавно председатель ЦБ Эльвира Набиуллина подтвердила прежнее намерение регулятора возобновить пополнение золотовалютных резервов и довести их до \$ 500 млрд, но лишь при стабильной ситуации на рынке и при уверенности, что инфляция останется близка к целевым 4% в среднесрочной перспективе.

Российские власти могут так и не перейти от слов к делу в попытке обуздать укрепление рубля, ограничившись вербальными интервенциями, пишет Bloomberg со ссылкой на трех высокопоставленных чиновников: считая, что укрепление – явление временное, правительство не планирует дополнительных мер. Прогноз как Минэкономразвития, так и самого ЦБ предполагает снижение цены нефти к концу 2017 г., оно приведет и к ослаблению рубля.

#### *Глобальные цепочки*

По данным ОЭСР, участие России в глобальных цепочках добавленной стоимости, измеренное как доля в валовом экспорте иностранных и произведенных в стране товаров, экспортируемых в другие страны, достаточно велико: из 53 стран (членов ОЭСР и др.) Россия по этому показателю на 27-м месте – чуть выше, чем, например, Германия и Польша. Однако это обусловлено размерами поставок нефти и газа. Доля экспортируемых товаров, используемых другими странами в производстве своего экспорта, в России максимальна (86%), а доля приобретенных для последующей переработки и экспорта – минимальна (14%) среди всех 53 стран. Для сравнения: у Китая эти доли примерно 40% и 60%, у нефтеэкспортера Норвегии – 70% и 30%. Это означает, что в глобальных цепочках добавленной стоимости Россия участвует на низком уровне – преимущественно как поставщик сырья.

### **4.3. Разногласия по поводу десятых долей процента**

По первой оценке, валовой внутренний продукт Беларуси в январе-апреле 2017 г. в текущих ценах составил 30.6 млрд рублей и вырос по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. на 0.5%. Объем промышленного производства за этот же период вырос на 5.4% до 28.2 млрд, объем сельхозпроизводства – на 2.1%. Таким образом, оптимистический план правительства, согласно которому рост ВВП по итогам первого полугодия должен составить 0.2%, имеет все шансы быть выполненным, а там глядишь, и до запланированного на год роста в 1.7% можно будет дотянуться.

Международные финансовые институты подобного оптимизма не разделяют. В МВФ считают, что ВВП Беларуси в текущем году снизится на 0.8%. Всемирный банк прогнозирует снижение на 0.4%. Евразийский банк развития и Европейский банк реконструкции и развития – на 0.5%.

Независимые белорусские эксперты не столь оптимистичны. Они полагают, что запланированные цифры в 2017 г. правительство может обеспечить. Важным фактором роста станет увеличение со второго квартала поставок российской нефти, что позволит обеспечить прирост ВВП как минимум на 0.5 пункта (только на нефтепродуктах Беларусь потеряла \$ 2.7 млрд, что составило минус 40% к уровню 2015 г.). Напомним, что проблемы в торговле между Россией и Беларусью были устранены лишь в апреле, во время личной встречи глав государств в Санкт-Петербурге. Подставит плечо и российская экономика, выходящая из рецессии, что уже позитивно сказалось на экспорте традиционных товаров белорусской промышленности.

Пока специалисты пытаются выяснить, чьи десятые доли процента точнее передают состояние белорусской экономики, заместитель премьер-министра В. Семашко в необозримой куче статистической информации ООН

отыскал жемчужное зерно. По данным столь авторитетной организации, после распада СССР доля Беларуси в мировом промышленном производстве увеличилась с 0.047% до 0.113%, т.е. в 2.4 раза!

"Это непросто развивать. Но кредо наше состоит в том, что мы должны инвестиционно и инновационно развивать промышленность, должны постоянно вкладывать средства в разработку новых моделей машин, систем, комплектующих, материалов и потом это реализовывать. У нас произошла в хорошем смысле диверсификация экспорта в машиностроении. Если раньше до 75% мы поставляли в Россию, то сегодня в другие страны уходит примерно 50%. Это говорит о том, что наша продукция абсолютно конкурентоспособна"

**Владимир Семашко**, заместитель премьер-министра РБ

Вот такой головокружительный успех. Прорыв! И достигнут он был исключительно за счет инвестиционного и инновационного развития. Тут требуется хотя бы минимальная детализация. Осуществить ее нам поможет "Статистический справочник 2016", подготовленный в недрах Белстата.

В 2000 г. доля машин и оборудования в структуре промышленного производства составляла 8.9%, тогда как в 2015 г. она снизилась до 6.7%. Такая динамика не могла не отразиться на структуре белорусского экспорта. Доля машин, оборудования и транспортных средств за тот же период снизилась почти вдвое – с 25.2% до 13.8%. А какая товарная группа оказалась в лидерах роста? Несложно догадаться, что это минеральные продукты: 2000 г. – 20.2%, 2015 г. – 29.8%. И это в условиях падения мировых цен на энергоресурсы. Пик же минерального экспорта пришелся на 2014 г. – 34.2%. И как после этого жаловаться на скудность белорусских недр!

Фиксируя рост белорусской экономики на десятки доли процента, необходимо помнить, что в текущем году задачу по второму пришествию "святой цифры" в \$ 500 никто не отменял. В условиях стабильного курса рубля для ее выполнения потребуется рост реальной зарплаты на 35%.

В первом квартале ее рост опередил рост ВВП и составил 1%. При этом реальные располагаемые денежные доходы сократились на 2.2% (привет пенсионерам от оптимистов из правительства).

"Экономика, в которой экономический рост не приводит к повышению уровня жизни людей, не может считаться нормальной экономикой. Это, кстати, серьезный вопрос, над которым властям следовало бы задуматься"

**Игорь Николаев**, экономист

Внешнеторговый оборот Беларуси в январе-апреле вырос на 21.6% в сравнении с аналогичным периодом 2016 г. до \$ 18.3 млрд. При этом товарооборот со странами СНГ составил 61.5% от общего товарооборота Беларуси. Экспорт в них вырос на 29.8% до \$ 5.1 млрд. Товарооборот со странами Евросоюза увеличился на скромные 6.2%. Экспорт при этом снизился на 30% и составил \$ 2.1 млрд. Вот такая иллюстрация очередного прорыва в вопросе диверсификации белорусского экспорта.

О перспективах роста белорусской экономики размышляет обозреватель "Белгазеты" С. Жбанов.

### Плавно и без надрыва

Национальная экономика Беларуси наконец-то вышла из черной полосы, демонстрируя второй месяц подряд положительные темпы роста. Премьер Андрей Кобяков на радостях даже пересмотрел целевую установку по росту ВВП в I полугодии 2017 г. – с 0.2% до 1%. Зато эксперты Всемирного банка (ВБ) отреагировали со сдержанным оптимизмом на восстановление позитивной динамики в белорусской экономике.

По отчету Нацстата, валовой внутренний продукт (ВВП) Беларуси в январе-апреле 2017 г. вырос на 0.5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил BYN 30.64 млрд, т.е. в среднем за месяц составил BYN 7.66 млрд. Для сравнения: в прошлом году, когда ВВП сократился на 2.6%, среднемесячный размер этого главного макроэкономического показателя был равен BYN 7.85 млрд.

Но не будем придирается, а просто утешимся тем, что пока мы имеем дело лишь с первичной оценкой ВВП и есть робкая надежда, что этот "прогресс" станет менее очевидным в ходе последующих пересмотров Нацстатом данного показателя.

Тем более что столь малозаметные успехи в белорусской экономике, так же как и ожидаемый в 2018-19 гг. слабый экономический рост, эксперты ВБ, прежде всего, связывают с постепенным восстановлением внешнего спроса. По их мнению, ужесточение бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики, а также обещанное финансирование со стороны правительства Российской Федерации "обеспечат временное решение проблем внутренних и внешних дисбалансов". "Вместе с тем устойчивое снижение внешней уязвимости экономики требует дальнейшего повышения эффективности в бюджетно-налоговой сфере", – отмечается в пресс-релизе ВБ.

Основные риски для белорусской экономики никуда не исчезли. В экономическом обзоре ВБ содержатся любопытные данные о том, что в 2016 г. реальные доходы консолидированного бюджета упали на 0.7%, в то время как расходы на обслуживание госдолга выросли почти на 17% в реальном выражении. Как следствие, были урезаны капитальные расходы на 11% и несколько сокращен фонд оплаты труда в бюджетном секторе в реальном выражении (на 1.5%). Такова текущая цена висящего на стране внешнего долга. И 2018 г. не принесет долгожданного долгового облегчения.

Более того, сохраняется риск неупорядоченной корректировки дисбалансов во внешнеэкономическом секторе в связи с тем, что в 2017-18 гг. наступают сроки погашения больших объемов суверенной внешней задолженности. В частности, способность Беларуси "закрыть все свои потребности в финансировании, в том числе и для

нужд погашения еврооблигаций на сумму \$ 800 млн в январе 2018 г., будет зависеть от того, удастся ли привлечь дополнительные средства в иностранной валюте на международных рынках капитала и (или) заимствовать иностранную валюту на внутреннем рынке". Справедливости ради стоит упомянуть, что до сих пор Минску это удавалось.

Однако в обзоре ВБ обращено внимание на сохраняющиеся значительные риски "неупорядоченной ликвидации дисбалансов в финансовом секторе в том случае, если не будут выработаны механизмы решения проблем неплатежеспособных государственных предприятий и проблемных кредитов". Причем риски такого рода по сей день не снижаются, а растут, поскольку "в прошлом большие объемы кредитных ресурсов предоставлялись под субсидируемые процентные ставки, причем кредиты в иностранной валюте выделялись недостаточно хеджированным заемщикам, доля проблемных кредитов в банковской системе выросла, а банки столкнулись с кредитными рисками, вызванными валютными рисками".

Технологическая модернизация, как известно, дорогого стоит. Но пока точную цену этой кампании, прокатившейся по Беларуси, еще никто не назвал. Видимо, это дело будущего.

Время покаяния либо поиска виновных обязательно наступит. Но данные вопросы не входят в компетенцию ВБ, который лишь предупреждает власти, что для восстановления устойчивого экономического роста необходимо: "Повысить эффективность управления государственными предприятиями, реформировать систему субсидирования энергоресурсов, проводить осмотрительную политику заработной платы, тщательно анализировать все планируемые инвестиции и предпринимать меры, направленные на сохранение поступления налоговых доходов, но при этом не препятствующих развитию хозяйствующих субъектов". И более никаких чудес.

А главное – не стоит уповать на нефть и оживление нефтяной конъюнктуры, поскольку имеющиеся дисбалансы и структурные перекосы в белорусской экономике являются прямым следствием ее высокой зависимости от экспорта продуктов нефтепереработки.

Во-первых, по этой причине в 2011-15 гг. только 5 отраслей (строительство, горнодобывающая промышленность, транспорт, коммуникации и финансы) из 24 "имели положительную динамику совокупной факторной производительности".

Во-вторых, при сохранении статус-кво белорусская экономика останется такой же уязвимой к дальнейшим изменениям мировых цен на нефть. И рост цен на нефть будет таким же несчастьем, как и их падение. Например, в течение последних 12 месяцев укрепился реальный курс белорусского рубля по отношению к доллару и обесценился по отношению к российскому рублю. В результате структура товарного экспорта Беларуси стала еще более зависимой от нефтепродуктов, а значит, от России, отмечают эксперты ВБ.

Усиление этой зависимости, в свою очередь, усложнило решение задачи по диверсификации номенклатуры традиционных экспортных товаров Беларуси и вывод их на новые рынки за пределами России и других стран СНГ. Максимум выгоды от оживления мировой нефтяной конъюнктуры белорусские власти могут получить лишь в том случае, если используют эти дополнительные доходы для создания конкурентоспособного несырьевого экспортного сектора, а не ради поддержки экспансионистской фискальной и монетарной политики, как это случалось прежде.

## 5. Финансы

### 5.1. "Лишние" деньги на фоне кредитного дефицита

По состоянию на 12 мая белорусские коммерческие банки держали на корсчетах в Нацбанке 1.6 млрд рублей, из которых 0.2 млрд были "лишние" с точки зрения обязательных резервов. Кроме того, к 12 мая Нацбанк изъясил из системы лишние деньги на общую сумму 2.8 млрд рублей.

Избыток денег у банков фиксируется уже на протяжении 12 месяцев. Подобный парадокс на фоне пикирующих инвестиций (см. табл.) не должен удивлять. Без рассуждений на тему высокотехнологичных зарубежных инвестиций на протяжении многих лет не обходится ни одно послание главы государства. Споры нет, без них надеяться на динамичное развитие белорусской модели не приходится. Однако прежде чем создавать условия для привлечения зарубежных инвестиций, необходимо разобраться в причинах, по которым белорусский бизнес отказывается инвестировать в национальную экономику.

#### Динамика индекса инвестиций в % к предыдущему году в 2012-2017 гг.

Показатели	2012	2013	2016	2015	2016	2017*
Инвестиции в основной капитал	88.3	109.3	94.1	81.2	82.3	93.5
Затраты на приобретение машин, оборудования, транспортных средств	85.7	109.5	90.0	70.6	78.3	94.7
Инвестиции в основной капитал в % к ВВП	28.2	31.2	28.2	23.0	19.2	14.9

\* Данные первого квартала

Избыток "лишних" денег в банковской системе не отменяет потребности в кредитах на государственном уровне. Все дело в том, что кредиты кредитам рознь. **Сильное белорусское государство** ходит по миру с протянутой рукой уже не первый год. Деньги ему, в первую очередь, нужны для поддержания стабильности системы в целом, а не для модернизации очередного умирающего гиганта.

При золотовалютных резервах на уровне \$ 5 млрд любой внешний шок может вызвать непоправимые последствия. Напомним, в текущем году Беларуси предстоит погасить внешний госдолг в размере \$ 1 млрд, а в январе 2018 г. – еврооблигации в размере \$ 800 млн. По признанию министра финансов В. Амарина, "Совершить выплаты только за счет доходов бюджета равнозначно изъятию значительного объема ресурсов из экономики. Поэтому мы и прибегаем к рефинансированию".

"Мы не разбазарили народное достояние, не нахватались иностранных займов, не влезли в долги, отдавать которые пришлось бы детям и внукам!"

**Александр Лукашенко**, президент РБ (доклад на втором Всебелорусском народном собрании, 18 мая 2001 г.)

Возможности населения пополнять золотовалютные запасы Родины постепенно начинают оскудевать. По-явно, что в первую очередь изымается валюта из-под матрасов. Точный ее учет невозможен. С банковскими депозитами, в этом смысле, проще. По данным Нацбанка, в апреле срочные валютные депозиты населения в белорусских банках сократились, несмотря на начисленные проценты, на \$ 44 млн. По состоянию на 1 мая объем срочных валютных вкладов населения в банках составил \$ 6.8 млрд. Это минимальное значение с декабря 2013 г. (за 18 месяцев валютные сбережения населения в банках снизились почти на \$ 1 млрд).

Свою лепту в снижение интереса к размещению "зеленых" на банковских депозитах внесли и низкие процентные ставки. В первой половине текущего года они находятся в интервале 2-3%. Со своей стороны, и банки не заинтересованы в привлечении валюты населения. Причина та же, что и с рублями: среди субъектов хозяйствования ажиотажа в получении валютных кредитов не наблюдается.

Что касается девальвационных ожиданий, которые на протяжении двух с половиной десятилетий выступали главным локомотивом спроса на валюту, то у медали "За стабилизацию курса белорусского рубля" оказалась обратная сторона. Временной горизонт социальной памяти белорусского общества, как нам неоднократно приходилось отмечать, не простирается за пределы полугодия. Большинство белорусов живет в режиме "здесь и сейчас", а за январь-май рубль укрепился по отношению к доллару на 4.9%, и это при том, что в 2017 г. доллар укрепился к большинству мировых валют.

"Часть населения верила, что кризис носит временный, конъюнктурный характер и пыталась пережить сложные времена за счет проедания сбережений. Сегодня очевидно, что доходы населения быстро расти не будут, и те, кто уповал на временные трудности, ошиблись"

**Ярослав Романчук**, экономист

Обсуждение перспектив белорусского рубля мы продолжим с помощью аналитика исследовательской группы BusinessForecast.by А. Мухи (nmnby.eu).

### Риски девальвации белорусского рубля

*Российские власти допускают девальвацию российского рубля в течение года до отметки 68 рос. руб. за 1 долл. Насколько в этом случае может снизиться обменный курс белорусского рубля?*

– Учитывая, что официальный курс российского рубля к доллару США 20 мая текущего года составил 57.1602 рос. руб. за 1 долл., ожидаемая девальвация российского рубля оценивается в размере около 19%. Не исключено, что девальвация российского рубля среди прочего будет связана с увеличением денежного предложения в целях финансирования инфраструктурных проектов на территории Дальнего Востока России.

Необходимо отметить, что девальвация российского рубля может привести к падению экспорта белорусских товаров и услуг в Россию при одновременном увеличении импорта российских товаров и услуг в Беларусь. Как следствие, в этом случае сальдо внешней торговли с Россией может ухудшиться со всеми вытекающими негативными последствиями.

С другой стороны, в текущей ситуации реальный эффективный курс белорусского рубля к российскому рублю, по нашим оценкам, выглядит заниженным. Поэтому при 19%-ной девальвации российского рубля к доллару США девальвация белорусского рубля к американской валюте в рамках базового сценария может составить около 12% (при прочих равных условиях).

В данном случае заниженный реальный эффективный курс национальной валюты используется для стимулирования экспорта и одновременного ограничения импорта. К слову, по данным Белстата, экспорт белорусских товаров в Россию в первом квартале 2017 г. увеличился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 37.9% до 2.813 млрд долл.

Вместе с тем, основные риски для устойчивости внутреннего валютного рынка Беларуси связаны с другими внешними и внутренними факторами. В их числе ожидаемое уменьшение предложения иностранной валюты со стороны населения, сохранение значительных выплат по внешнему долгу резидентов Беларуси в условиях хронической недостаточности золотовалютных резервов, снижение процентных ставок по рублевым инструментам, усиление социального расслоения в обществе и др.

По данным Национального банка Беларуси, в январе 2016 г. – апреле 2017 г. физические лица продали на чистой основе 2.611 млрд долл. (с учетом безналичных операций). По оценкам BusinessForecast.by, население в январе 2016 г. – апреле 2017 г. вынуждено было расстаться, как минимум, с третьей частью ранее накопленных валютных сбережений в неорганизованной форме. В результате при сохранении таких темпов неорганизованные валютные

сбережения физических лиц гипотетически могут закончиться уже менее через два года (при прочих равных условиях).

В свою очередь, график предстоящих платежей по валовому внешнему долгу резидентов Беларуси по состоянию на 1 января 2017 г. включает платежи по основному долгу и процентам на общую сумму 45.651 млрд долл.

В 2017 г. платежи резидентов Беларуси по внешнему долгу оцениваются на уровне 17.168 млрд долл. (с учетом операций по рефинансированию долга). По состоянию на 1 января 2017 г., золотовалютные резервы Беларуси составили 4.927 млрд долл., покрывая лишь 28.7% предстоящих платежей по внешнему долгу. В то время как, согласно критерию Гидотти, золотовалютные резервы должны покрывать не менее 100% предстоящих годовых выплат по совокупному внешнему долгу резидентов страны (правительства, центрального банка, предприятий, банков).

В результате в случае негативного сценария темпы девальвации белорусского рубля к доллару США в ближайший год могут превысить ожидаемые темпы девальвации российского рубля к американской валюте, по меньшей мере, на несколько процентных пунктов. Соответственно, в этом случае продолжится занижение реального эффективного курса белорусского рубля к российскому рублю из-за отсутствия возможности у центрального банка Беларуси оказать поддержку национальной валюте ввиду недостаточности золотовалютных резервов страны.

---

## 6. Наш прогноз на июнь

---

Июнь – первый месяц лета, что не может не отразиться на всех видах активности: экономической, политической и социальной. Рост цен на нефть в полтора раза относительно первого квартала 2016 г. и возобновление поставок российской нефти в полном объеме должны смирить остроту экономических проблем, что позволит правительству на время забыть об отчетах, а главе государства сфокусировать свое внимание на вещах более важных – на спорте, например.

Не исключено, что продолжатся аресты чиновников. Май в этом смысле оказался урожайным. Ресурсная база кормления сословия чиновников сужается, и в полном соответствии с теорией обостряется внутривидовая борьба.

Тучки на горизонте, разумеется, собираются. В первую очередь на горизонте финансовом. 5 июня в Беларуси начала работу миссия МВФ во главе с П. Долманом. \$ 3.5 млрд. со сроком погашения 10 лет под 2.28% годовых – вполне приличная сумма. Она способна обеспечить спокойную жизнь отца белорусского авторитаризма до конца очередного президентского срока. Насколько велика вероятность ее получения? Полагаем, что она отлична от нуля и существенно.

На момент подготовки настоящего прогноза в заключении по делу "Белого легиона" остается 14 человек. Будем надеяться, что их количество к 1 июля уменьшится. Хотелось бы верить, что освобождения двоих фигурантов в первых числах июня перерастет в устойчивую тенденцию.

*От редакции:*

Уважаемые читатели! Вы только что ознакомились с очередным номером "Инфофокуса" за 2017 г.

Редакция будет весьма признательна за любые предложения и замечания, которые можно отправить по адресу: [iisepts@iisepts.org](mailto:iisepts@iisepts.org); [iisepts.iisepts@gmail.com](mailto:iisepts.iisepts@gmail.com)