



Серия семинаров

От стабильности к экономическому росту: перспективы Беларуси

Семинар 3: Структурные вызовы

Сектор госпредприятий в Беларуси: структурные вызовы

Кирилл Гайдук

Представительство Всемирного банка

28 января 2020 года

Содержание

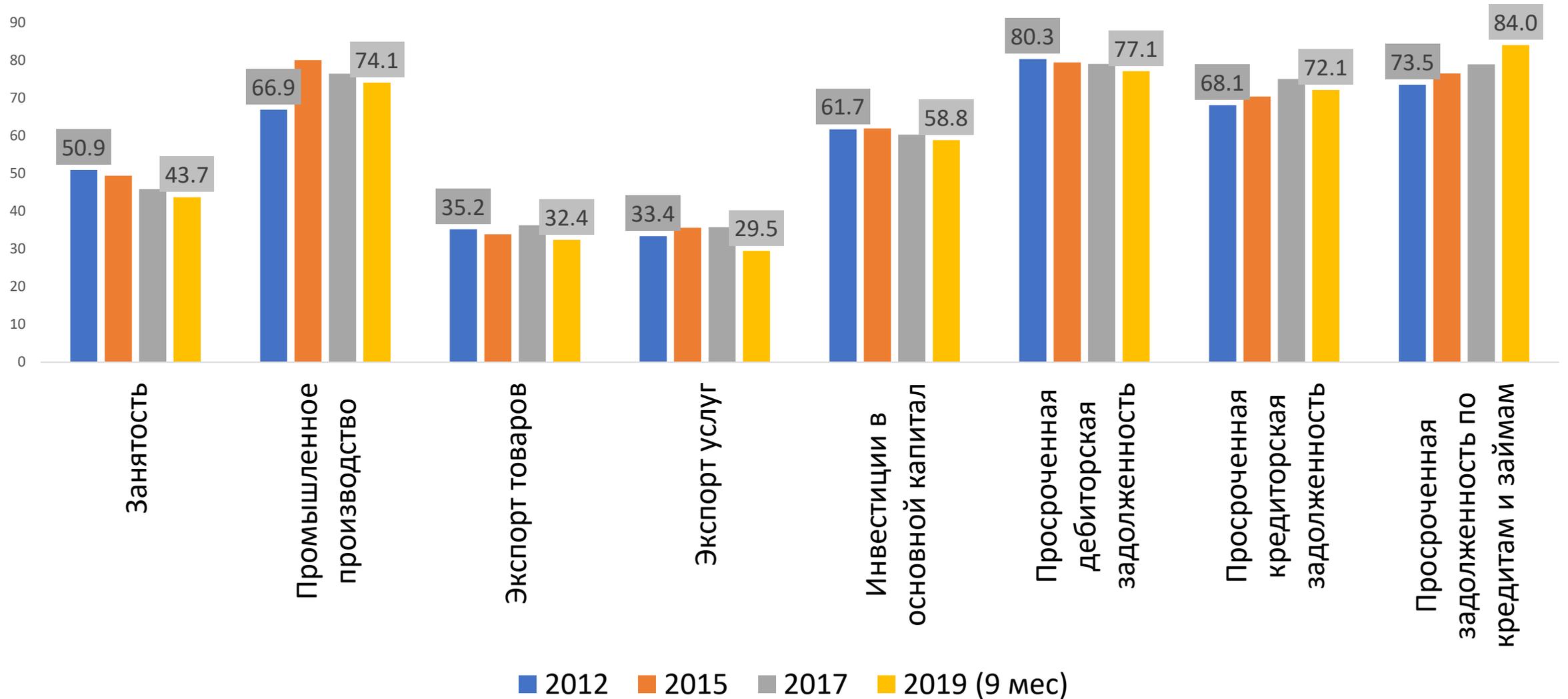
- Сектор госпредприятий: некоторые характеристики
- Показатели функционирования
- Влияние на макроэкономические параметры
- Что делать? Международный опыт, возможные решения

Сектор госпредприятий

- Число предприятий сократилось с 3869 в 2012 до 3298 в 2019:
 - В промышленности число единиц упало на треть, но доля оставшихся выросла с 66.9 до 74.1 процента.
- Нет «типичного» ГП, разнообразное секторальное присутствие:
 - Значительное в обрабатывающей промышленности, особенно химической, машиностроительной, производстве стройматериалов, пищевой;
 - В меньшей степени – в торговле, общепите, отелях; практически не присутствует в секторе бизнес-услуг (за исключением НИОКР).

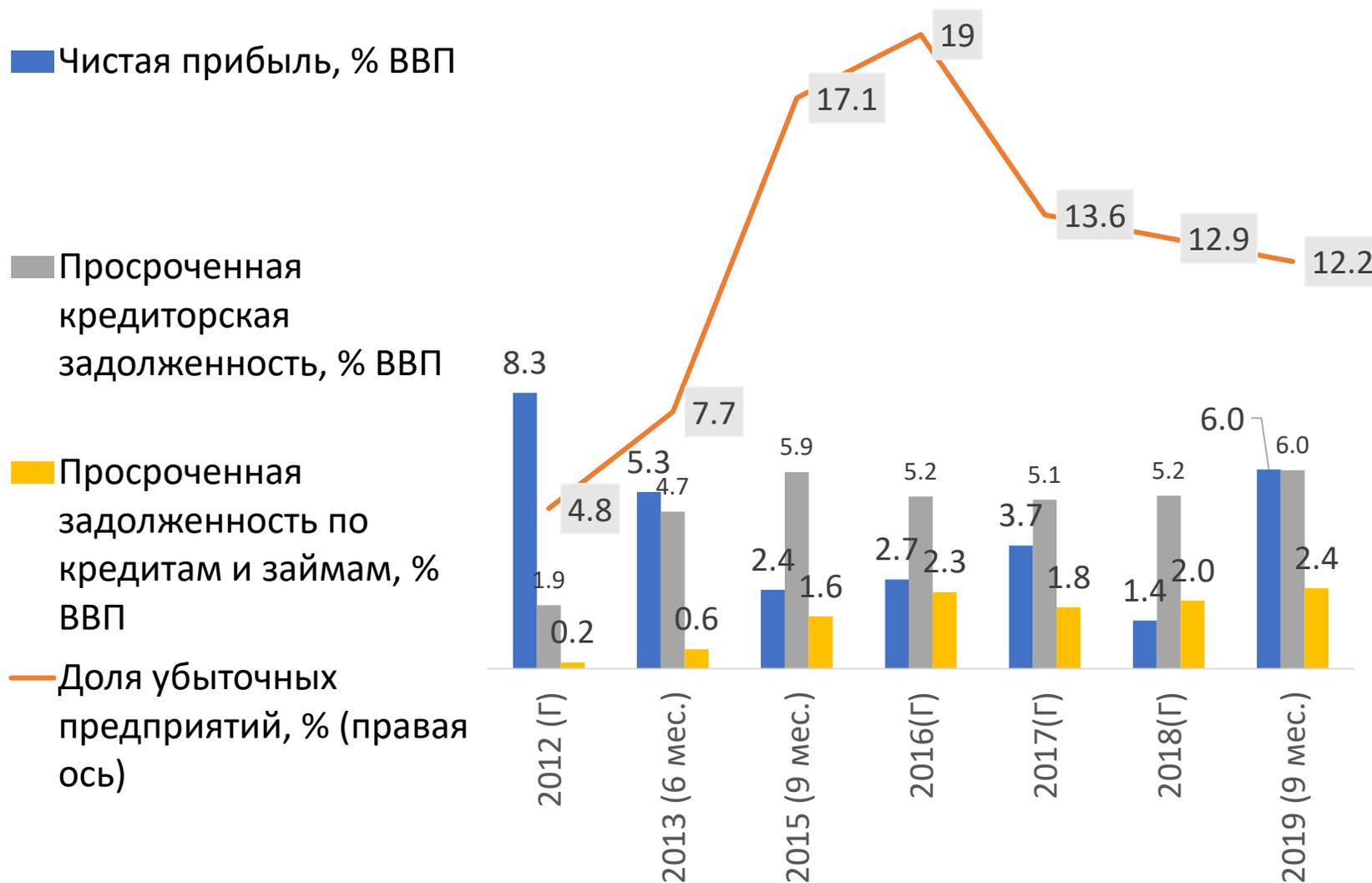
Показатели сектора ГП: 2012-2019 гг.

доля в процентах



Некоторые признаки ухудшения: 2012-2018 гг.

- Ослабление на внешних рынках;
- Ужесточение бюджетных ограничений: лимиты нового директивного кредитования.



Source: calculations based on Belstat data.

Свидетельства на уровне отдельных предприятий: 2015 год

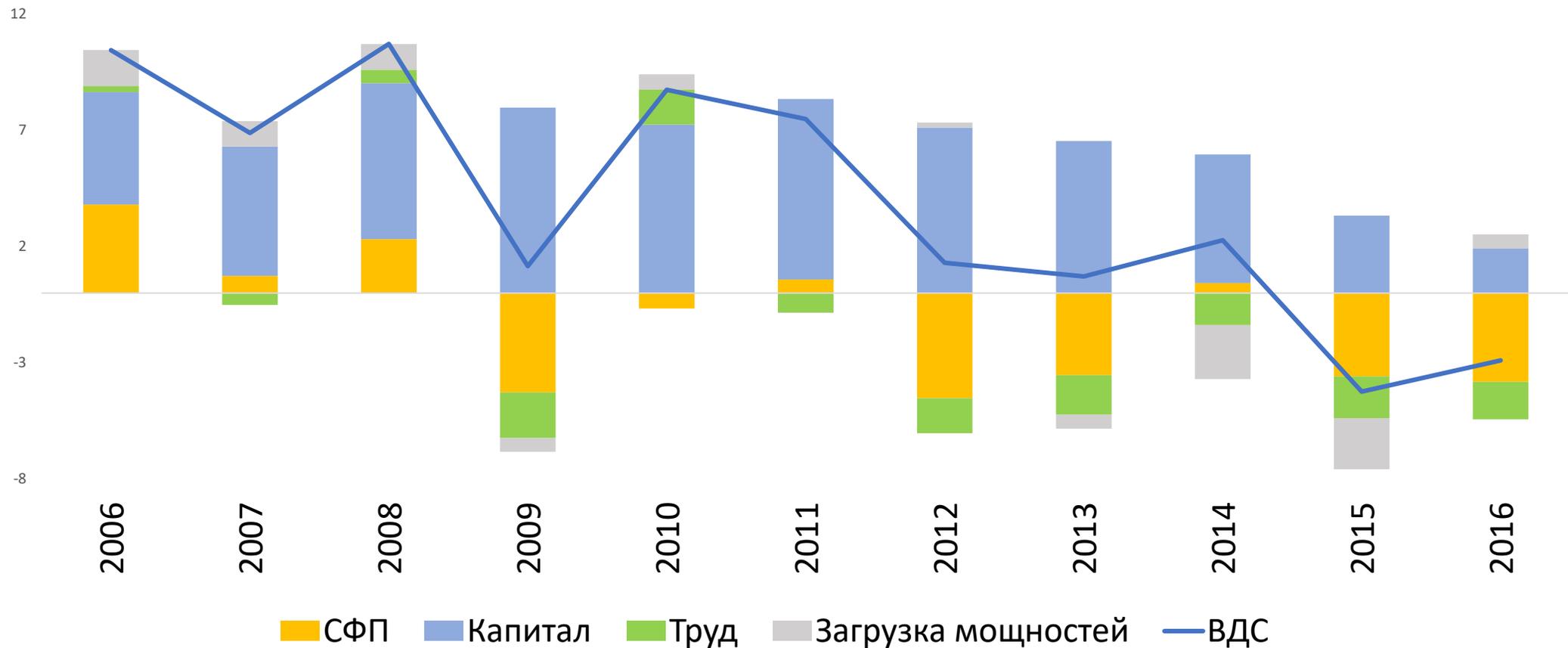
- Анализ показателей/балансовых отчетов около 70 белорусских ГП:
 - 4,5 процента рабочей силы, суммарная выручка 17,6 процента ВВП;
 - Включая промышленные флагманы (Беларуськалий, Нафтан, МАЗ, Гомсельмаш, БМЗ и др.).
- Расчет показателей эффективности использования активов, задолженности, прибыльности, выручки на одного занятого белорусских ГП в сравнении с аналогичными показателями 100 предприятий из стран СНГ/ЦВЕ.

4 типа проблем:

1. Низкая эффективность использования активов – индикаторы оборачиваемости активов, отдачи, загрузки мощностей.
2. Высокая долговая нагрузка – высокое отношение долга к собственным средствам, EBITDA
3. Низкий уровень прибыли, или даже убытки – низкий уровень возврата на капитал (EBIT margin)
4. Слабая производительность труда – относительно низкие показатели выручки на одного занятого.

Макроэкономические последствия: *экономический рост*

Декомпозиция экономического роста, 2006-2016



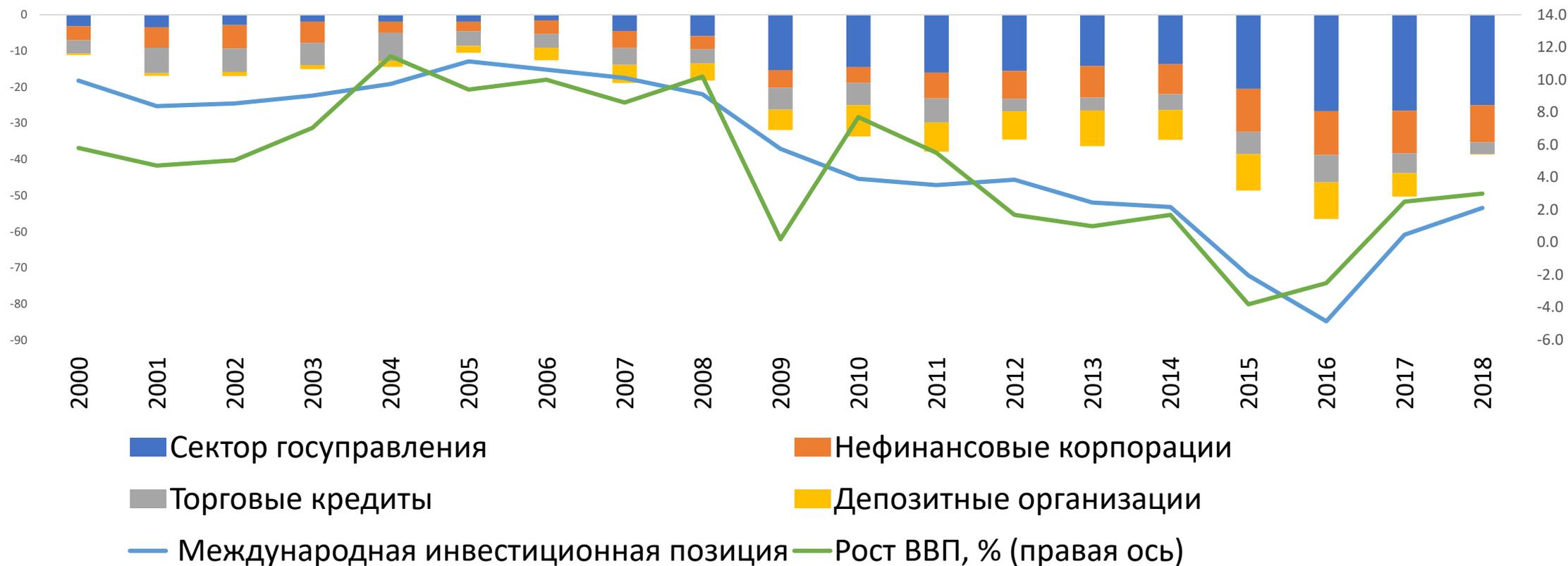
Источник: Всемирный банк, Страновая диагностика, 2018 г.

Макроэкономические последствия: *финансовая стабильность*

Долговая нагрузка и необслуживаемые активы в разрезе основных отраслей экономики							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Сельское хозяйство							
Доля необслуживаемых активов ²	7,6	10,4	9,1	9,6	34,7	21,8	3,7
Долговая нагрузка	59,1	65,4	50,7	54,6	47,0	30,0	32,2
Обрабатывающая промышленность							
Доля необслуживаемых активов	7,3	4,7	5,2	8,9	17,8	22,6	10,9
Долговая нагрузка	56,0	68,7	76,2	83,3	79,0	69,4	69,6
Строительство							
Доля необслуживаемых активов	27,7	20,9	12,8	23,4	24,7	20,5	4,1
Долговая нагрузка	13,8	10,5	9,2	12,4	16,9	14,6	15,4
Торговля							
Доля необслуживаемых активов	4,3	2,7	3,2	7,4	12,8	13,5	4,8
Долговая нагрузка	30,6	34,3	35,5	37,8	44,4	48,1	48,7
Другие виды деятельности							
Доля необслуживаемых активов	5,0	3,9	4,0	8,7	13,5	10,6	2,7
Долговая нагрузка	16,4	15,5	16,0	15,8	10,3	9,0	11,1

Макроэкономические последствия: *внешний сектор*

Динамика МИП и ее составляющих, 2000-2018
% ВВП



Источник: расчеты на основе данных НБРБ

Как сгладить последствия ухудшения состояния ГП?

- Повышение производительности для минимизации “токсичности” :
 - Внутренней: неплатежи, задолженность;
 - Внешней: рост госдолга, ухудшение МИП.
- Опыт стран Юго-Восточной Азии:
 - Необходима **приверженность** реализации четко обозначенных целей реструктуризации
 - Создание **работающей экосистемы**, в особенности в отсутствие эффективных рыночных механизмов

Опыт Малайзии: устранение последствий финансового кризиса 1997-98 гг.

- Орган, управляющий изменениями: например, по работе с проблемными займами
- Комитет по реструктуризации корпоративной задолженности: решения относительно экономической устойчивости или неустойчивости компаний
- Реализация программ по реструктуризации корпоративного сектора, включая реформу корпоративного управления

Реструктуризация включает несколько взаимосвязанных процессов

- Признание финансовых потерь
- Реструктуризация финансовых обязательств
- Реорганизация деятельности предприятий и банков:
 - В Беларуси, «финансовая реструктуризация» пока доминировала над «операционной»
 - При ориентации на поддержку расширения частного сектора
- Разнообразиие ГП и их рыночная позиция обуславливают принятие целого набора решений

Преимущества и вызовы

Мера политики	Преимущества	Вызовы
Финансовая реструктуризация	Сдерживает рост необслуживаемых активов и плохих займов	Фискальные издержки
Внутренняя операционная реструктуризация	Сохранение контроля над предприятием	Нехватка экспертизы, инсайдерские интересы
Реформа корпоративного управления	Разделение функций регулятора и собственника	Сложность реформ, риск ненадлежащей реализации
Приватизация	Создание рынка долгов и неработающих активов, участие иностранных инвесторов с компетенциями и доступом к рынкам	Инвестиции могут быть возвращены лишь частично, неразвитость финансовых рынков затрудняет реализацию



Спасибо за внимание!