

国别信息跟踪

第 33 期（总第 135 期）

中国出口信用保险公司风险管理部 二〇一一年五月二十日

白俄罗斯近期风险简析

一、政治状况

目前，白俄罗斯政局相对稳定，卢卡申科执政基础比较稳固，相对良好的经济前景使其拥有较高的支持率。反对派力量分散且实力较弱，未来一段时间内依然难成气候。此外，中东北非地区的动荡局势目前尚未对白俄罗斯政局形成强烈冲击。

白俄罗斯的国际环境比较严峻。为反对白俄罗斯 2010 年 12 月总统选举结果，欧盟和美国于 2011 年 1 月 31 日先后正式宣布对白俄罗斯实施制裁。制裁内容主要包括：（1）禁止包括卢卡申科在内的 158 名政府高官进入欧盟各国和美国境内，并冻结其在欧盟各国和美国的金融资产；（2）禁止美国企业及个人与白俄罗斯国有石油化工企业

Belneftekhim 下属的两家子公司¹开展业务。本次制裁对白俄罗斯的实质性影响有限，欧美国家对白俄罗斯的制裁基本不会影响卢卡申科政府对全国的控制力。

二、经济状况

（一）宏观经济前景良好

2010 年，白俄罗斯经济增长率高达 7.6%，与 2009 年的 0.2%有了大幅提升，在独联体国家中排名第三。根据白俄罗斯统计委员会的数据，2011 年 1-3 月，实际 GDP 增长率为 10.9%，其中工业产值同比增长 11.8%，农业产值同比增长 5.0%。未来一段时间内，白俄罗斯相对强劲的经济增长势头有望得以保持。在经济改革方面，私有化进程仍在逐步推进，政府已于 3 月下旬批准了 2011-2013 年拟对 244 家企业进行私有化改造和对 135 家企业进行股份制改造的计划。

表 1 白俄罗斯主要经济指标统计及预测

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
GDP(亿美元)	369.6	447.7	603.0	490.4	552.5	628.3
人均 GDP(美元)	3805	4621	6352	5173	5860	6690
实际 GDP 增长率(%)	10.0	8.6	10.0	0.2	7.6	6.5
通货膨胀率(%)	7.0	8.4	14.8	12.9	7.8	9.5
商品出口(FOB)(亿美元)	198.3	243.6	328.0	213.6	268.5	316.8
商品进口(FOB)(亿美元)	-221.0	-284.0	-390.4	-283.2	-350.6	-390.0
经常账户余额(亿美元)	-14.5	-30.3	-52.3	-63.9	-77.2	-69.0
国际储备(亿美元)	10.7	39.5	26.9	48.3	47.0	50.7
外债总额(亿美元)	53.5	103.4	123.0	197.3	249.7	303.2
已付偿债率(%)	3.2	3.8	3.1	7.6	6.9	8.2
汇率(美元/白俄罗斯卢布)	2144.56	2146.08	2136.40	2789.49	2,978.50	3,111.50

注：数据来源：EIU。2011 年数据为预测值。

（二）对外贸易基本稳定

¹ 分别为 AAT Lakafarba 和 AAT Polatsk-Shklovalakno。

白俄罗斯统计委员会的数据显示，2010 年，白俄罗斯商品贸易总额为 600.9 亿美元，同比增长 20.5%。其中，商品出口 252.3 亿美元，同比增长 18.4%；商品进口 348.7 亿美元，同比增长 22.0%；贸易逆差为 96.4 亿美元。白俄罗斯对独联体国家贸易总额为 340.1 亿美元，同比增长 23.5%。其中，商品出口 135 亿美元，同比增长 44.9%；商品进口 205.1 亿美元，同比增长 12.5%。白俄罗斯与非独联体国家贸易总额 260.8 亿美元，同比增长 16.8%。其中，商品出口 117.3 亿美元，同比下降 2.2%；商品进口 143.6 亿美元，同比增长 38.8%。同时，白俄罗斯经常账户赤字持续走高，2010 年占 GDP 的比重已经高达 14%。

2011 年 1-2 月，白俄罗斯货物贸易进出口总额 106.9 亿美元，同比增长 44.2%。其中，商品出口 43.60 亿美元，同比增长 25.6%；商品进口 63.27 亿美元，同比增长 60.6%；贸易逆差为 19.7 亿美元。白俄罗斯对独联体国家的贸易额为 59.5 亿美元，同比增长 43.6%。其中商品出口 22.8 亿美元，同比增长 42.4%；商品进口 36.7 亿美元，同比增长 44.4%。与非独联体国家的贸易额为 47.4 亿美元，同比增长 45.0%。其中，商品出口 20.8 亿美元，同比增长 11.2%；商品进口 26.6 亿美元，同比增长 90%。

（三）国际收支状况趋于恶化

白俄罗斯中央银行的数据显示，截至 2010 年末，白俄

罗斯国际储备为 50.3 亿美元²；截至 2011 年 5 月 1 日，国际储备为 37.9 亿美元。虽然 5 月数据略有好转，但 2010 年 10 月至 2011 年 4 月，白俄罗斯国际储备已连续数月呈持续下降之势。在此情况下，国际信用评级机构标准普尔将白俄罗斯长期外币主权评级由 “B+” 降为 “B”；穆迪于 3 月 31 日将其主权评级由 “B1” 降为 “B2”。此外，穆迪还调降了多家白俄罗斯银行的信用评级³。

信用评级机构认为，白俄罗斯外部融资条件可能趋于恶化，对外来融资的强烈需求以及巨大的经常项目赤字令人担忧。白俄罗斯用借外债的方式来保障居民收入增长和发放各种补贴，导致外债大幅增加，经常项目赤字持续扩大。虽然白俄罗斯有可能从俄罗斯得到优惠贷款，私有化也能吸引到部分投资，但外来融资仍将主要依靠发行外债，外债总额将持续增加。

（四）本币趋于贬值

3 月 29 日，白俄罗斯中央银行发表声明称，商业银行可以在官方汇率上下不超过 10% 幅度内进行银行同业拆借和实体间交易，而之前浮动范围为不超出 2%；银行之外的各外汇兑换点仍保持 2% 的浮动水平。由于国际收支失衡和财政支出

² 按照国际货币基金组织统计方式计算。

³ 4 月 4 日，穆迪国际评级机构将白俄罗斯银行、白俄罗斯农工银行、白俄罗斯投资银行、白俄罗斯工建银行、莫斯科-明斯克银行、明斯克过境银行的外汇长期存款信用等级由 B2 级下调至 B3 级，评级展望“负面”。同时，该机构将白俄罗斯银行、白俄罗斯农工银行、白俄罗斯投资银行的本币长期存款信用等级由 B1 级下调至 B2 级。将莫斯科-明斯克银行的本币长期存款信用等级由 Ba3 级下调至 B1 级。白俄罗斯工建银行的本币长期存款信用等级维持在 Ba3 级，明斯克过境银行的本币长期存款信用等级维持在 B2 级。白俄罗斯银行、白俄罗斯农工银行、白俄罗斯投资银行、明斯克过境银行评级展望“负面”，白俄罗斯工建银行评级展望“稳定”。

增加使得白俄罗斯卢布面临贬值压力，白俄罗斯已请求俄罗斯及前苏联国家提供 30 亿美元的贷款。俄罗斯政府认为，如果允许白俄罗斯卢布自由兑换，其大幅贬值的可能性不容忽视。

自 2011 年初以来，白俄罗斯货币当局已经采取了一些限制外汇流出的措施，白俄罗斯卢布贬值预期逐步增强。2011 年 1 月 10 日起，白俄罗斯中央银行规定禁止用外汇支付进口预付款（通过商业银行贷款或来自非居民的借贷），这实际上倒退到 2008 年白俄罗斯国家银行第 165 号决议，即规定没有国家银行特许，禁止本国法人通过商业银行账户对外支付进口预付款。但是，进口商通过非本国居民取得的外币贷款对外支付仍保持不变。

3 月 1 日，白俄罗斯中央银行再次采取措施，限制外汇流出，期限一年。该措施主要限制 5 万欧元以上、用于购买国外设备的外汇支付。对于通过出口有外汇收入的企业、有其他外汇来源（企业注册资本、外国援助、红利或其他外国投资收入）的企业，个别情况下，通过与非白俄罗斯居民签署协议获得的贷款至少一年的，可以允许例外。如所购设备价值在 5 万欧元以下，允许白俄罗斯居民在国内外汇市场购汇。3 月 16 日，中央银行取消了对白俄罗斯和哈萨克斯坦进口预付款的支付限制。

3 月 22 日，路透社报道称，白俄罗斯中央银行停止出售

外汇给各大银行；第二天，商业银行自动取款机停止提供外币，中央银行已建议各商业银行限制公众消费贷款。

4月28日，白俄罗斯中央银行宣布，为进一步稳定外汇市场，同时为国际储备资产的增长创造条件，将在年内继续实施紧缩的货币政策。同时中央银行建议商业银行应研究和采取相应紧急措施，增强储户对银行系统的信任。诸如可根据通货膨胀水平动态调整存款利率等保障措施，以保证储户的利益，吸引和扩大本国货币存款。

（五）外债压力有增无减

根据白俄罗斯中央银行的统计，截至2010年末，白俄罗斯外债总额达285.1亿美元，较2009年末的220.6亿美元增长29.2%。

全球金融危机爆发以来，在刺激国内经济的同时，白俄罗斯凭借“西联欧洲、东结俄罗斯”的外交模式，积极寻求外部支援，其宏观经济受金融危机的冲击相对有限。但这也使白俄罗斯经济的外部依赖性加大，政府经常通过国际市场和国内商业银行借款来平衡经常项目赤字。2010年，白俄罗斯政府通过国内商业银行借取的外汇数额累计达到38亿美元；2011年，白俄罗斯政府计划增发2亿美元的欧洲债券和价值80亿俄罗斯卢布的债券。同时，外债规模的扩大使得国际储备水平下降，抵御外部风险的能力有所减弱。

（六）IMF敦促白俄罗斯调整经济政策

2011 年 3 月 9 日，国际货币基金组织（IMF）发布报告，对白俄罗斯宏观经济政策导向表示担忧。报告指出，白俄罗斯宽松的财政政策和货币政策刺激了国内需求，但导致经常项目赤字日益严重，国际收支失衡现象更加明显。

IMF 希望白俄罗斯政府尽快调整经济政策，以恢复经济的外部平衡和可持续性发展。具体而言，主要包括以下几个方面：首先，政府应调整以刺激经济增长和兑现竞选诺言为主要目标的经济政策，提高居民工资和增加政府贷款的计划应停止或暂缓。其次，中央银行应增加汇率政策的灵活性，使白俄罗斯卢布汇率更富弹性。再次，政府应控制外债规模，保持外汇储备稳定。

此外，IMF 强调白俄罗斯需要进行大范围的结构性经济改革，以促进经济的可持续发展。一是促进经济自由化，减少政府干预经济；二是将投资从房地产市场转移到机器设备制造等部门，以增强经济长期增长的潜力；三是增加私有经济在国民经济中的比重，推动中小企业发展；四是推动金融体系改革，加强银行监管，提高银行业管理水平。

三、总体风险评估

政治方面，卢卡申科的执政基础稳固，白俄罗斯政局受中东危机的冲击较小，发生动荡的可能性不大。

经济方面，在 2010 年经济增长率高达 7.6% 的基础上，白俄罗斯政府仍对经济增长充满信心，对财政收支、外债规

模、政府投资等方面的预期较为乐观，其宏观调控和财政支出政策有可能出现偏差。同时，未来一段时间内，白俄罗斯的国际收支失衡仍将持续，其国际储备持续下降趋势值得关注。在此情况下，白俄罗斯卢布贬值预期将进一步增强，外部融资困难增多，外债压力有所增大，货币当局也有可能出台进一步的汇兑限制政策，外汇管理趋于更加严厉。总体而言，白俄罗斯经济发展面临的困难明显增加。

（国别风险研究中心撰稿）