

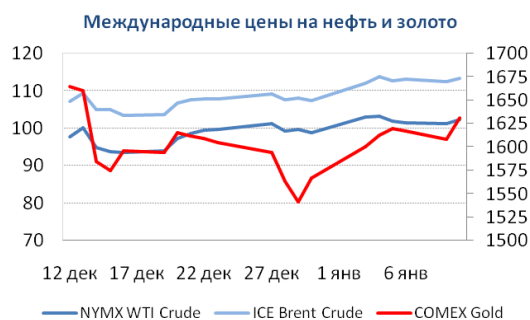


## Макроэкономический дайджест

5 – 11 января 2012

### Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** Начало года обычно богато на различного рода прогнозы на год вперед. Начало 2012-го характеризуется двухполярностью прогнозов. В то время, как эксперты обещают трудный год для европейских стран, последние позитивные новости из США создали сравнительно оптимистический настрой в отношении Америки. В среднем, согласно прогнозам, мировая экономика может вырасти на 3%. При этом экономики развивающейся Азии вырастут на 5%, США на 2%, а экономики Европы ожидает спад на 0.5%.
- **США:** С января Федеральная резервная система начнет публиковать прогноз своей ключевой процентной ставки, создав дополнительный действенный инструмент влияния на рынки. Первый прогноз по ставке будет опубликован 24-25 января вместе с квартальным общеэкономическим прогнозом для США. Тем временем, экономика США демонстрирует признаки оживления: увеличились индексы PMI для промышленности и сферы услуг, а безработица снизилась до 8.6% в ноябре (по сравнению с 9.3% летом).
- **Европа:** Европейские политики возобновили подготовку к евросаммиту, намеченному на конец января. В рамках этого процесса состоялась встреча Меркель и Саркози 4 января в Берлине. Руководители ЕС надеются на относительно быструю ратификацию достигнутых в декабре соглашений по усилению контроля за бюджетной политикой стран участниц со стороны ЕС национальными парламентами. Ведутся переговоры с участием МВФ о реструктуризации долга Греции, которая может стать более масштабной, чем планировалось до сих пор. Между тем, стало известно о снижении ВВП Германии в IV квартале 2011-го по сравнению с III кварталом – немецкая экономика близка к рецессии, хотя пока и не глубокой (снижение составило около 0.25%).
- **Азия:** Год начался с позитивных новостей в отношении азиатских экономик. Так, 1 января статистическое агентство Южной Кореи сообщило о росте экспорта на 12.5% в 2011 году, а статистики Китая сообщили о том, что индекс PMI для промышленности в этой составил 50.3 в декабре, что выше, чем 49 в ноябре.
- **Товарные рынки:** Цены на большинство товаров начали год ростом на фоне ожиданий решений, направленных на стабилизацию экономической ситуации, со стороны ЕС. Помимо этого, на товарные рынки оказывают влияние масштабные усилия по поддержанию ликвидности финансового сектора, предпринимаемые ЕЦБ, а также ожидания смягчения денежной политики в Китае.



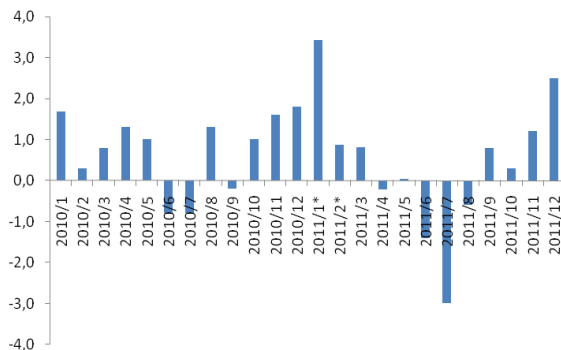


## В государствах-участниках ЕАБР

### Армения

- **Валовой внутренний продукт** экономики РА за III квартал 2011 года составил 1157.9 млрд драм в текущих ценах. Рост ВВП в реальном выражении равнялся 6.5% по сравнению с аналогичным кварталом 2010-го.
- **Индекс потребительских цен** увеличился на 2.5% за декабрь 2011-го. Рост этого показателя по сравнению с декабрем 2010 года составил 4.7%.
- **Валовой внешний долг** (государственный и частный) РА увеличился на 5.3% за III квартал 2011 года, составив \$7.3 млрд долларов.

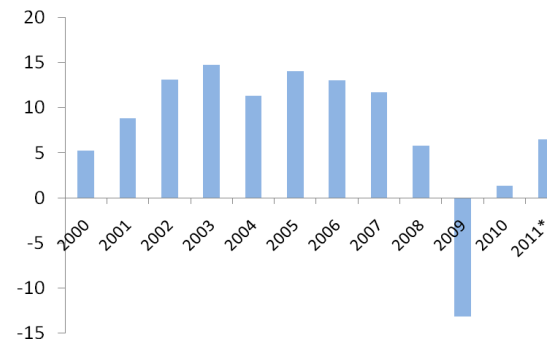
**Индекс цен потребителей**  
(в % к предыдущему месяцу)



Источник: Национальная статистическая служба РА

\* III квартал 2011 года

**Валовой внутренний продукт**  
(в % к аналогичному периоду прошлого года)



**Комментарии:** Рост экономики РА ускорился по сравнению с 2010 годом – по итогам III квартала 2011-го, ВВП страны увеличился на 6,5% относительно соответствующего периода предыдущего года. Главной движущей силой роста в 2011-м стало промышленное производство, включая производство в горнодобывающей промышленности. Сельское хозяйство восстановилось после засухи 2010 года, однако продемонстрировало лишь умеренный рост (6,2% в ноябре 2011-го к ноябрю 2010-го). Активность в строительстве снизилась по сравнению с 2010 годом.

Инфляция резко снизила свой темп, составив лишь 4.7% по итогам года, в значительной степени благодаря падению цен на продовольствие.

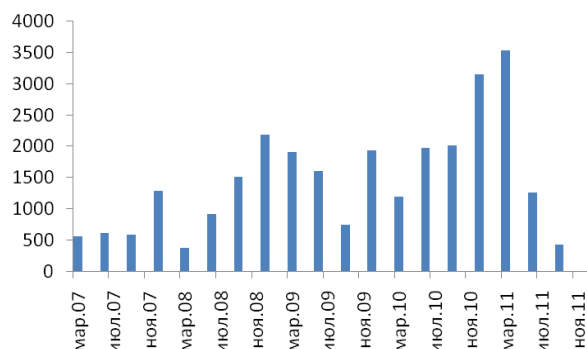
В экономике Армении сохраняются значительные бюджетный и внешний дисбалансы, финансируемые привлечением долга по государственной и частной линиям. Рост валового внешнего долга страны за III квартал прошлого года составил 7.3%. Его величина достигла \$7.3 млрд, что соответствует приблизительно 70% ВВП.



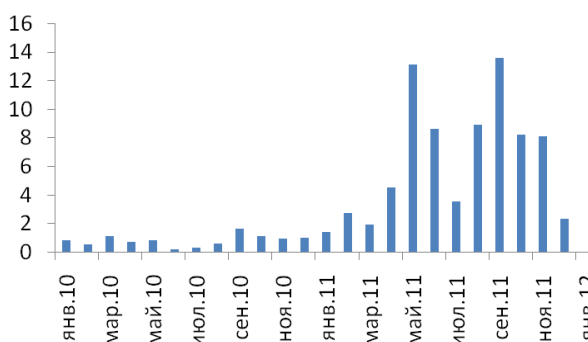
## Беларусь

- Евразийский банк развития перечислил в РБ второй транш кредита Анти-Кризисного Фонда ЕврАзЭс в размере \$440 млн.
- **Внешний государственный долг РБ** на 1 декабря 2011-го составлял \$11.9 млрд.
- По итогам декабря 2011-го, **индекс потребительских цен** увеличился на 108,7% по сравнению с декабрем 2010 года. Рост этого показателя за декабрь составил 2,3%.

**Дефицит счета текущих операций,**  
за квартал, в млн долларов США



**Рост индекса потребительских цен**  
в % к предыдущему месяцу



Источник: Национальный банк РБ, Национальный статистический комитет РБ

### Комментарии:

В последние дни 2011 года в РБ был перечислен второй транш кредита, предоставленного Анти-Кризисным Фондом (АКФ) ЕврАзЭс в объеме \$440 млн. Размер транша превышает размер дефицита счета текущих операций РБ по итогам III квартала (\$424,7 млн). Таким образом, поступление средств АКФ обеспечит внешнюю стабильность экономики страны в течение первых месяцев наступившего года. Среди других факторов, обеспечивающих устойчивость экономической ситуации в РБ, важным станет снижение цен на импортируемый газ, в соответствии с соглашением, достигнутым с российским «Газпромом».

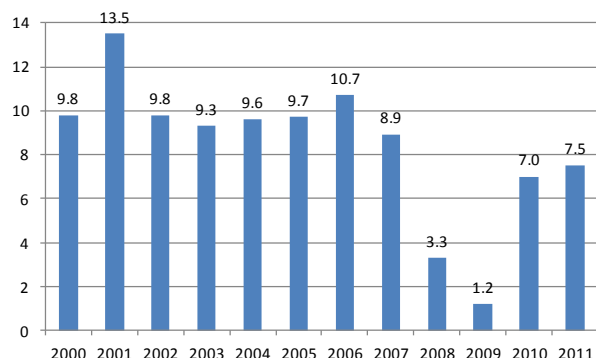
Данные относительно индекса потребительских цен за декабрь подтвердили резкое замедление инфляции в стране в последнем месяце прошлого года – рост этого показателя за 12 месяцев составил 108,7%. Падению темпов инфляции способствовала относительная стабильность курса белорусского рубля, достигнутая в ноябре – декабре 2011-го.



## Казахстан

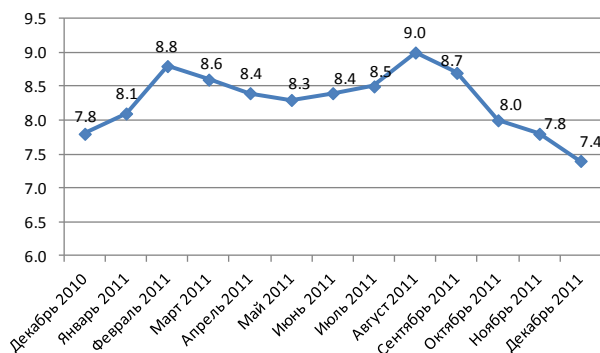
- **Рост ВВП по итогам 2011 года составил 7.5%** (К. Масимов), что оказалось выше ранее прогнозируемого роста на уровне 7%. В 2012 году Нацбанк РК ожидает рост ВВП на уровне 6%.
- **Уровень годовой инфляции в декабре 2011 года составил 7.4%**. Нацбанк РК подтвердил, что среднесрочный прогноз по инфляции сохраняется в диапазоне 6-8%.
- **Товарооборот между Казахстаном и Китаем** в 2011 году превысил \$20 млрд.
- **Объем промышленного производства в 2011 году вырос на 3.5%** по сравнению с ростом на 10% за предыдущий год.
- **Величина прожиточного минимума** в декабре 2011 года составила 15 619 тенге.
- **Цены предприятий-производителей промышленной продукции** в декабре 2011 года остались без изменения.
- По сравнению с предыдущим месяцем **в декабре 2011 года на рынке жилья наблюдалось повышение цен**: цены перепродажи благоустроенного жилья увеличились на 1.5%, неблагоустроенного – на 1.1%, продажи нового жилья – на 1.2%.

Рост ВВП: годовое изменение (в %)



Источник: Агентство по статистике РК

Инфляция: годовое изменение (в %)



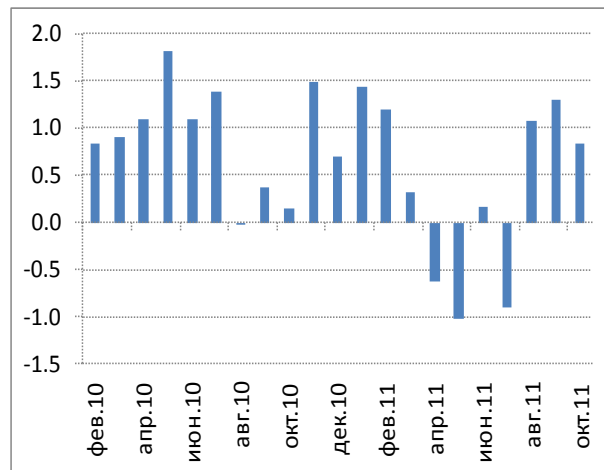
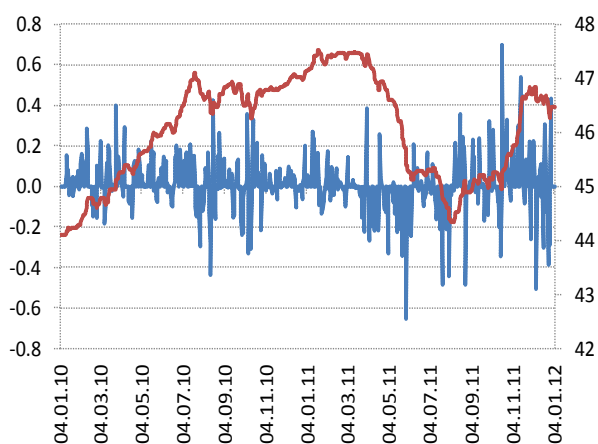
Источник: Агентство по статистике РК

**Комментарии:** По итогам 2011 года, уровень годовой инфляции составил 7.4%, снизившись с пикового значения 9%, зарегистрированного в августе прошлого года. В течение года формирование инфляции происходило на фоне удорожания цен на продовольственные товары, цены на которые выросли на 9.1% по итогам года. Среди продовольственных товаров больше всего подорожали крупы (+43.3%), в том числе гречневая крупа (+54.7%) и пшено (+44%). За год непродовольственные товары подорожали на 5.3%, где в наибольшей степени выросли цены на бензин (+24%) и дизельное топливо (+26.2%). Нацбанк РК подтвердил, что среднесрочный прогноз по инфляции сохраняется в диапазоне 6-8%.

## Кыргызстан

- В 2011 году Нацбанк КР продал \$148 млн для стабилизации курса национальной валюты
- За 11 месяцев 2011 года в страну поступило кредитов в размере 9.1 млрд сомов
- Минфин планирует сократить дефицит бюджета до 5% к ВВП, а доходы республиканского бюджета в 2012 году запланированы в размере 71.6 млрд сомов

Валютный курс доллара США (правая шкала – курс доллара США, левая шкала - ежедневное изменение, в %) Чистые операции НБКР на валютном рынке (в млрд сом)



Источник: Нацбанк КР

**Комментарии:** В своем страновом отчете МВФ отмечает, что согласно определению принятого Нацбанком режима валютного курса, рыночный обменный курс может отличаться от официального курса (который определяется как средневзвешенный показатель за предыдущий день) более чем на 2%. Однако, на практике официальный и рыночный курсы никогда не различались более чем на 2%. Рисунок ежедневных колебаний курса подтверждают, что валютный курс на протяжении 2010-2011 годов колебался на 0.5-1% ежедневно. Так, по сообщениям Нацбанка, в целях недопущения резких колебаний обменного курса НБКР проводил на межбанковском валютном рынке валютные интервенции, как по покупке, так и по продаже иностранной валюты. В целом за 2011 год по состоянию на 21 декабря 2011 года чистая продажа иностранной валюты составила \$148.05 млн. С апреля по июль курс снижался, чему способствовал значительный приток денежных переводов. В условиях возрастающей волатильности и непредсказуемости на мировых финансовых рынках важно придерживаться политики более гибкого валютного курса, которая помогает смягчить воздействие внешних шоков и проводить независимую денежную политику.



## Россия

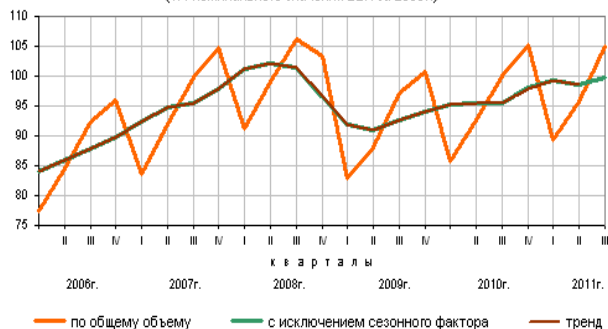
- Согласно данным за декабрь, **инфляция потребительских цен** составила 6.1% по итогам прошлого года.
- По официальным данным Росстата, **ВВП российской экономики** в III квартале 2011-го составил 14055.5 млрд рублей в текущих ценах. Рост ВВП в реальном выражении составил 4.8% по сравнению с III кварталом 2010 года.
- Согласно газете «Ведомости», ссылающейся на источники в Минфине и Федеральном казначействе, **профицит федерального бюджета** по итогам 2011 года составил 414 млрд рублей, что составляет 0.8% ВВП.

### Изменение индекса потребительских цен, в % за 12 месяцев



Источник: Росстат

Динамика производства ВВП  
в % к значению условного среднего квартала 2008г.  
(1/4 номинального значения ВВП за 2008г.)



### Комментарии:

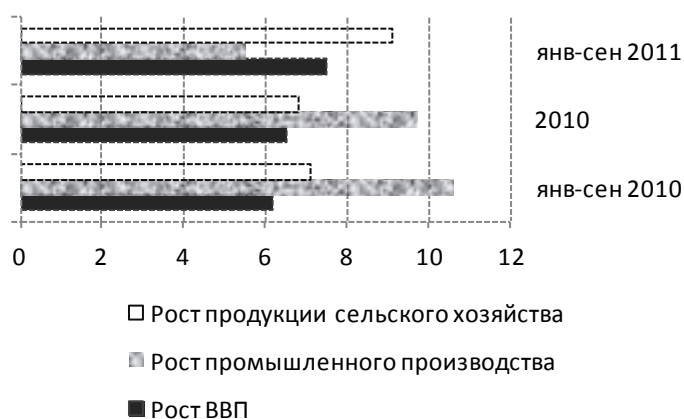
Данные, обнародованные с момента выхода предыдущего дайджеста, подтвердили факт замедления инфляции в конце прошлого года. Индекс потребительских цен увеличился лишь на 0.4% за декабрь. Рост этого показателя по итогам 2011-го составил 6.1%, став рекордно низким за постсоветский период. В связи с тем, что власти приняли решение перенести ежегодное январское повышение тарифов в жилищно-коммунальном хозяйстве в 2012-м на лето, можно ожидать дальнейшего падения годовых темпов инфляции, вероятно до 4 – 5%, в первой половине нового года. С возобновлением роста тарифов показатели роста цен в стране вернуться на более высокий уровень, по-видимому, близкий к текущему.

Согласно информации «Ведомостей», профицит федерального бюджета по итогам 2011-го составил 0.8% ВВП, что соответствует нижней границе прогнозов, делавшихся властями в конце прошлого года. Между тем, во время принятия бюджета, правительство исходило из того, что он будет исполнен с дефицитом, равным 3.6% ВВП – высокие цены на товары российского экспорта и общий рост экономики способствовали более значительному росту налоговых поступлений, чем тот, на который власти рассчитывали год назад.

## Таджикистан

- Объем производства сельхозпродукции в 2011 году вырос на 7.9% по сравнению с 2010 годом
- Рост текстильного и швейного производства составил 16.5%
- МВФ выделяет \$20 млн. дополнительных средств

Рост экономики: изменение ВВП по секторам, нарастающим итогом (% к аналогичному периоду прошлого года)



Источник: Статкомитет РТ

**Комментарии:** По сообщениям правительства страны, рост производства сельскохозяйственной продукции был обеспечен ростом производства в секторе растениеводства на 8.3% и животноводства - на 7%. Так, в прошлом году вместо прогнозируемых 390 тыс. тонн хлопка было собрано 415 тыс. тонн. Также в прошлом году был собран хороший урожай зерновых, увеличилось производство картофеля, овощей, фруктов.

МВФ также отмечает, что экономика продолжает восстанавливаться. Несмотря на неблагоприятные внешние шоки, проведение продуманной политики в рамках программы, поддерживаемой МВФ, помогло обеспечить высокие темпы роста экономики. По итогам обзора экономики МВФ принял решение предоставить Таджикистану льготный кредит в размере \$20 млн. А с апреля текущего года МВФ начинает реализацию новой программы сотрудничества.



## В регионе

### Азербайджан

**По состоянию на 31 декабря 2011 года валютные резервы Центрального банка Азербайджана достигли рекордной отметки**

**Комментарии:** -1news.az- По состоянию на 31 декабря 2011 года валютные резервы ЦБА составили \$10.5 млрд. Это на 49.1% превышает показатель на 1 декабря. При этом за 2011 год объем валютных резервов увеличился на 63.6%. Для сравнения, 1 декабря валютные резервы Центробанка составляли \$7 млрд, на 1 июля - \$6.9 млрд, на 1 апреля - \$6.7 млрд, а на 1 января 2011 года - \$6.4 млрд. В 2010 году валютные резервы ЦБА увеличились на 24.1%.

**В 2011 году доля нефтегазового сектора в ВВП достигла 47.3%**

**Комментарии:** -1news.az- По словам министра экономического развития Азербайджана Ш. Мустафаева, в 2011 году в результате улучшения инвестиционного климата приток инвестиций в экономику страны увеличился, возрос объем нефтегазового экспорта и товарооборот. Он отметил, что в 2011 году рост нефтегазового сектора составил 9.5%. По словам министра, в 2011 году доля нефтегазового сектора в ВВП достигла 47.3%. Так, за 11 месяцев прошлого года инвестиции в основной капитал составили в Азербайджане 10 млрд манатов, из которых 73.6% приходятся на долю нефтегазового сектора.

**В ноябре 2011 года доля просроченных кредитов незначительно увеличилась до 6.5%**

**Комментарии:** -1news.az- В ноябре 2011 года в Азербайджане незначительно увеличилась доля просроченных кредитов. На 1 декабря 2011 года кредитными организациями страны было выдано кредитов на 9.9 млрд манатов, и доля просроченных кредитов составила 6.5% манатов. Это на 0.1% превышает показатель, зафиксированный по итогам октября.

### Молдова

**В декабре 2011 года годовой уровень инфляции составил 7.8%**

**Комментарии:** По сообщению Национального бюро статистики Молдовы, инфляция в стране в декабре 2011 года по сравнению с ноябрем 2011 года составила 0.2%, а по сравнению с декабрем 2010 года – 7.8%. В сравнении, в декабре 2010 года по сравнению с ноябрем 2010 года инфляция составила 1.3%, а по сравнению с декабрем 2009 года – 8.1%. С начала 2011 года потребительские цены возросли на 7.8%.



**Валютные резервы Молдовы увеличились в 2011 году почти на 13%**

**Комментарии:** - *Allmoldova* - Валютные резервы Молдовы увеличились в 2011 году почти на 13% (\$248 млн), превысив на 30 декабря \$1.97 млрд. Из них \$1.3 млрд размещены в ценных бумагах, \$657.3 млн – на депозитах. По мнению специалистов НБМ, рост валютных резервов стал следствием повышения обменного курса валют к доллару США, валютных вливаний от МВФ и хорошего управления официальными резервными активами. В сравнении, в 2010 году резервы выросли на \$237.4 млн и превысили \$1.72 млрд. Исторический порог резервов в \$1 млрд был преодолен в 2007 году, а в \$2 млрд – в середине августа 2011 года.

**Нацбанк Молдовы снизил ставку рефинансирования с 9.5% до 8.5% годовых**

**Комментарии:** - *Allmoldova* - Национальный банк Молдовы принял решение снизить базисную ставку рефинансирования на 1% - с 9.5% до 8.5% годовых. Такое решение принял административный совет НБМ с учетом оценки макроэкономической ситуации в стране и внешней экономической среды, тенденций и прогнозов макроэкономических показателей на среднесрочную перспективу, включая среднесрочный прогноз инфляции с точки зрения возможных рисков.

Кроме того, админсовет НБМ снизил на 1 процентный пункт ставку по кредитам overnight - с 12.5% до 11.5%, а по депозитам overnight - с 6.5% до 5.5%. В то же время норматив обязательных резервов по привлеченным банками средствам в леях и иностранной валюте остался неизменным на уровне 14% от расчетной базы.

## Узбекистан

**С 2012 года в Узбекистане введены новые ставки налогов и сборов**

**Комментарии:** - *Gazeta.uz* - Ставка налога на доходы физических лиц по нижней шкале налогообложения сокращена с 10% до 9% от суммы дохода. Ставка обязательного страхового взноса граждан от их доходов в виде оплаты труда во внебюджетный Пенсионный фонд при Министерстве финансов повышена с 4.5% до 5.5%. В среднем на 20% повышены ставки налога на имущество физических лиц – с 0.75% от инвентаризационной стоимости имущества до 0.9%. Налог с физических лиц на потребление бензина и дизельного топлива, а также сжатого газа для транспортных средств повышен со 175 до 200 сумов за 1 литр (кубометр), сжиженного газа – со 140 до 165 сумов за 1 литр. С 1 января в среднем на 20% повышаются базовые тарифные ставки оплаты труда учителей, концертмейстеров и руководящих работников детских школ музыки и искусства с одновременным увеличением их педагогической нагрузки на 10%.



**В Узбекистане с 1 января 2012 года на 25 сумов повысились цены на бензин** **Комментарии:** -*Gazeta.uz*- С 1 января на 25 сумов повысились цены на бензин. Рост связан с традиционным ежегодным увеличением налога с физических лиц на потребление автомобильного топлива. Новая цена литра бензина Аи-80 и дизельного топлива с учетом налога на потребление, который повышен со 175 до 200 сумов, составляет 1605 сумов (было 1580). Аи-91 теперь стоит 1770 сумов (1745), Аи-95 – 1955 сумов (1930). Напомним, что с 1 августа прошлого года розничная цена автомобильного топлива в Узбекистане в соответствии с постановлением правительства была увеличена на 10%.

## Украина

**ВВП в Украине в 2011 г. вырос почти на 5% (Н.Азаров)** **Комментарии:** -*РБК-Украина*- В Украине в 2011 году ВВП вырос почти на 5%. Об этом на заседании Кабинета министров заявил премьер-министр Украины Николай Азаров. "В прошлом году нам удалось создать неплохую базу для интенсивного развития страны. Валовый внутренний продукт вырос почти на 5 % как мы и планировали... инфляция удержана на рекордно низком уровне за последнее десятилетие - на уровне 4.6 %, при этом на 8.5% реально возрасла зарплата", - заявил Азаров. Ранее Азаров оценивал рост ВВП Украины в 2011 году на уровне "более 5%". "Реальный ВВП за январь-ноябрь 2011 г. по сравнению с соответствующим периодом 2010 г. составил 105,3%. Номинальный ВВП по ориентировочной оценке составил 1 трлн и приблизительно 177 млн грн, за ноябрь - приблизительно 119 млрд грн. Индекс-дефлятор ВВП составил приблизительно 13,5%", - сказал также Азаров.

**Активы банков Украины в 2011 году увеличились на 12.4%**

**Комментарии:** -*РБК-Украина*- Активы банков Украины в 2011 году увеличились на 12.4% - до 1.58 трлн грн. В структуре активов банков наибольшую долю составляли кредитные операции (68%). За тот же отчетный период, капитал банков вырос на 16.9% - до 161 млрд грн. Обязательства банков за прошлый год выросли на 11.6% - до 897.6 млрд грн. Основными составляющими обязательств на 1 января 2012 года были средства физических лиц (34.1%).

**Дефицит госбюджета Украины в 2011 году составил около 1.7% от ВВП**

**Комментарии:** -*РБК-Украина*- Дефицит бюджета Украины в 2011 году составил приблизительно 1.7% от ВВП. Об этом на открытии заседания Кабинета министров заявил премьер-министр Николай Азаров. В госбюджете на 2012 год заложен предельный объем дефицита в 25.1



**Евразийский Банк Развития**

*Отдел странового анализа, Аналитическое управление*

---

млрд грн, что составляет около 1.67% от запланированного номинального ВВП в 1.5 трлн грн. По прогнозу Всемирного банка, дефицит бюджета в Украине в 2012 году составит 2.5% от ВВП.