

СТРАНЫ СНГ: ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ПРОГНОЗЫ



Эльвира
Курманалиева

Эльвира Станкуловна Курманалиева — Ph.D., начальник отдела странового анализа Аналитического управления ЕАБР. Закончила магистратуру Сайтамского университета (Япония) и докторантуру Национального исследовательского института государственной политики и политических наук (Япония). Опыт работы в Национальном банке Кыргызской Республики, институте Азиатского банка развития и Американском университете в Центральной Азии. Автор и соавтор ряда статей по международной торговле и инвестициям в Китае, Юго-Восточной и Центральной Азии.
Электронная почта: kurmanalieva_es@eabr.org

CIS countries: key macroeconomic indicators and forecasts

Elvira Kurmanalieva

Analyzing the state of the economies of the CIS region in the traditional quarterly review, the author gives a forecast that macroeconomic adjustment can be continued, accompanied by fiscal consolidation against the background of slower growth in export revenues. With that, in the economies of oil and gas exporters (Russia, Kazakhstan, Azerbaijan, Turkmenistan) economic growth will accelerate, perhaps with increased contribution of non-extractive industries. Less certain are the prospects for the development of the situation in the economies of Belarus and Ukraine.

Keywords: Macroeconomics, CIS

JEL: E20, E52, E60, F15

Анализируя в традиционном ежеквартальном обзоре состояние экономик стран региона СНГ, автор дает прогноз о том, что может получить продолжение макроэкономическая коррекция, сопровождающаяся фискальной консолидацией на фоне более медленных темпов роста экспортных доходов. При этом в экономиках — экспортерах нефти и газа (Россия, Казахстан, Азербайджан, Туркменистан) темпы экономического роста будут ускоряться. Возможно, при этом увеличится вклад несырьевых отраслей. Менее определенными являются перспективы развития ситуации в экономиках Беларуси и Украины.

Ключевые слова: макроэкономика, СНГ.

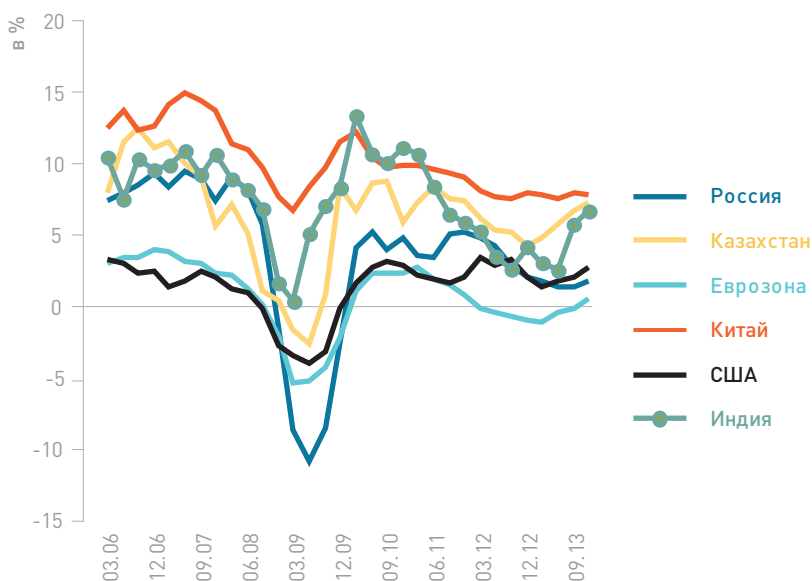
Стимулирующие меры монетарной политики повлияли на позитивные тенденции, продолжившие в 2013 году свое развитие в Японии и США. Со II квартала прошлого года начали демонстрировать признаки выхода из затяжного кризиса и экономики еврозоны. Рост ведущих мировых экономик, постепенно набирая обороты, сопровождался восстановлением промышленного производства и междуна-



родной торговли. Значительная открытость развивающихся экономик, а также их зависимость от спроса со стороны ведущих держав предопределили динамику их роста. Так, годовой рост показатели ВВП Китая и Индии, несколько замедлившись в начале года до 7.6% и 2.7%, во второй половине года ускорили до 7.8% и 6%, соответственно (см. рисунок 1). Позитивное влияние развивающихся стран Азии ощутили экономики Центральноазиатского региона СНГ. В свою очередь экономики стран, находящихся близко к Европе, оставались на уровне, демонстрирующем сравнительно невысокие темпы экономического роста. Рост совокупного ВВП республик СНГ (в течение девяти месяцев 2013 года он в среднем вырос на 1.7% в годовом выражении), по предварительным оценкам, в последнем квартале ускорился до 2%, в целом за год составил 1.8%.

Под воздействием все еще слабого глобального спроса цены и объемы закупок сырьевых товаров, которые являются основным источником экспортных и фискальных доходов экономик СНГ, оставались на невысоком уровне. В прошедшем году средняя цена на нефть сорта Brent достигла \$109 за баррель (в 2012-м она составляла \$112 за баррель), а в среднем цены на нефть в 2013-м снизились на 0.7%. В прошлом году позитивные годовые темпы роста продемонстрировали цены на газ (+2.8%), пшеницу (+1.5%), хлопок (+1.9%) и железную руду (+6.3%), в то время как цены на цветные металлы (-8%), золото (-15%) и многие продовольственные товары (-7.1%) (см. рисунок 3) продолжили снижение. Медленно восстанавливающийся внешний спрос и невысокие цены на экспортные товары способствовали

Рисунок 1. Рост ВВП некоторых экономик мира, % к аналогичному периоду предыдущего года



Источник: национальные источники, база данных CEIC, МВФ.

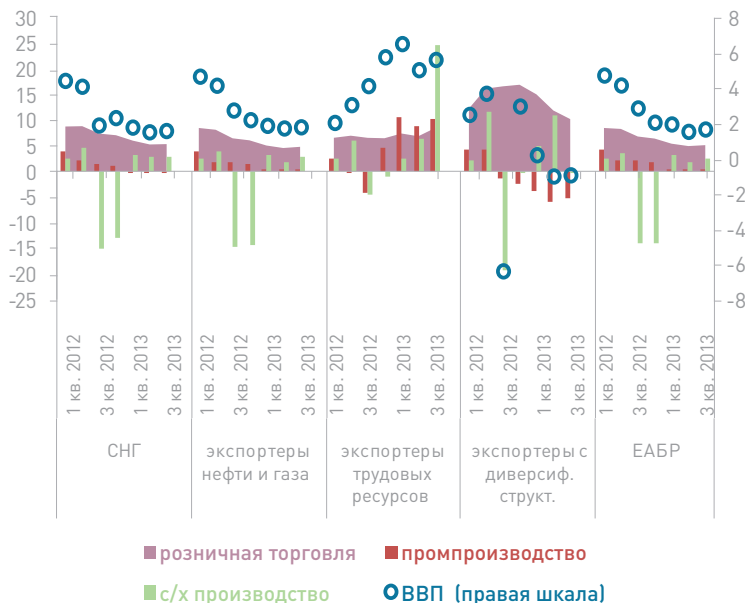


Рисунок 2. Реальный сектор экономик СНГ, % к аналогичному периоду предыдущего года

Источник: национальные ведомства.

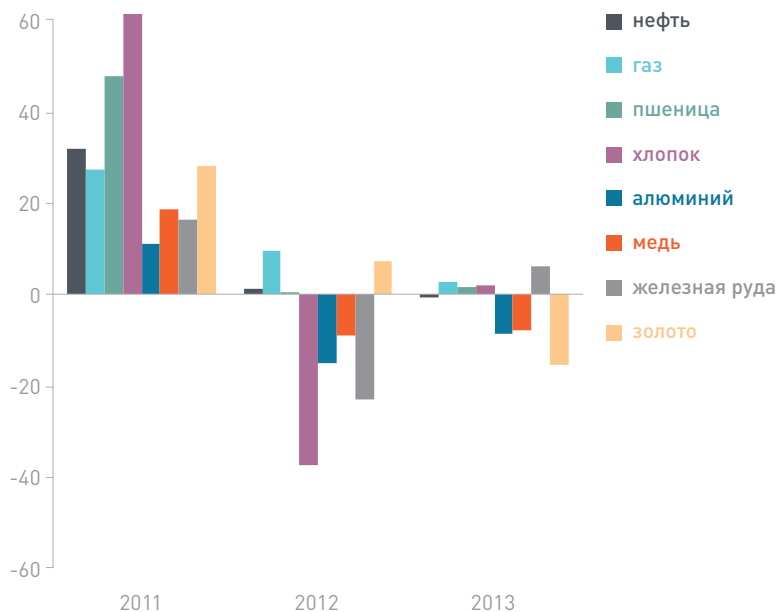
ослаблению показателей торгового баланса стран СНГ. Так, помимо экспортёров нефти и газа (Азербайджан, Казахстан, Россия), слабые показатели экспорта наблюдались в Армении (экспортёр меди), Кыргызстане (экспортёр золота) и Таджикистане (экспортёр алюминия).

Для экономик — экспортёров трудовых ресурсов (Армения, Кыргызстан, Молдова, Таджикистан) характерны изменения в объемах денежных переводов. За 9 месяцев 2013-го годовой рост денежных переводов из России в другие страны СНГ составил 14%, тогда как в 2011–2012 годах он доходил до 35% и 19%. Несмотря на некоторое замедление потоков денежных переводов, эти экономики показали достаточно высокие темпы роста, в частности, в секторе услуг и розничной торговли. Совокупный годовой рост ВВП этой группы стран предположительно ускорился до 6.5% в 2013 году по сравнению с 4% в 2012-м. В целом во всех экономиках региона непроизводственный сектор (розничная торговля, строительство, услуги) оставался драйвером экономического роста. В 2013 году совокупный показатель роста оборота розничной торговли в странах СНГ составил около 5.5% (см. рисунок 2).

В условиях слабой внешней ценовой конъюнктуры агрегированный показатель роста (в годовом выражении) промышленного производства в регионе сложился отрицательным (-0.1% за 9 месяцев 2013 года по сравнению с 2.2% в 2012-м). Спад промышленного производства и инвестиционной активности, по всей видимости, достиг своего дна в III квартале прошлого года — усиление экономической



Рисунок 3. Условия торговли: рост мировых цен на сырьевые товары, %

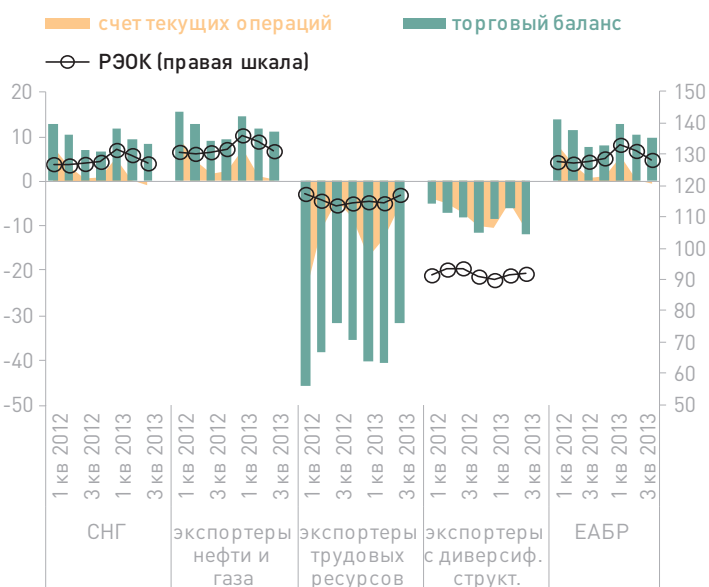


Источник: Всемирный банк.

активности в конце года и рост физических объемов наиболее важных статей экспорта должны будут способствовать восстановлению инвестиционной и производственной активности в ближайшей перспективе.

В Беларуси и на Украине (входящих в группу экспортеров с дивер-

Рисунок 4. Платежный баланс: показатели платежного баланса, % ВВП



Источник: национальные ведомства.

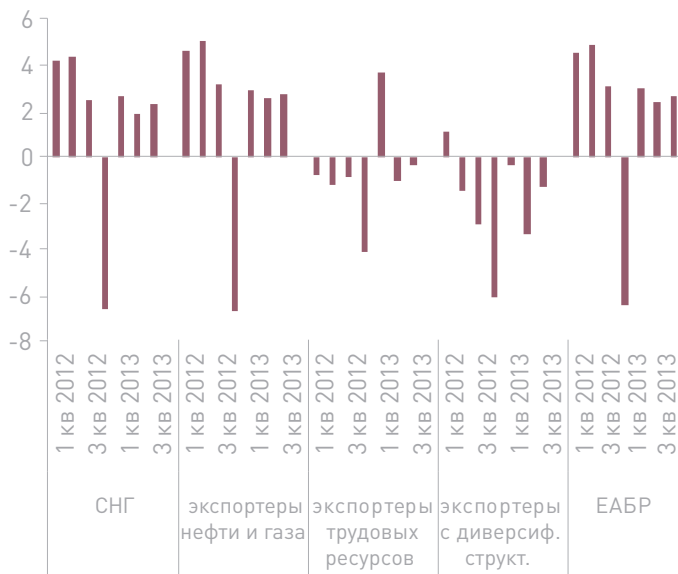


Рисунок 5. Государственный бюджет: сальдо государственного/консолидированного бюджета, % ВВП

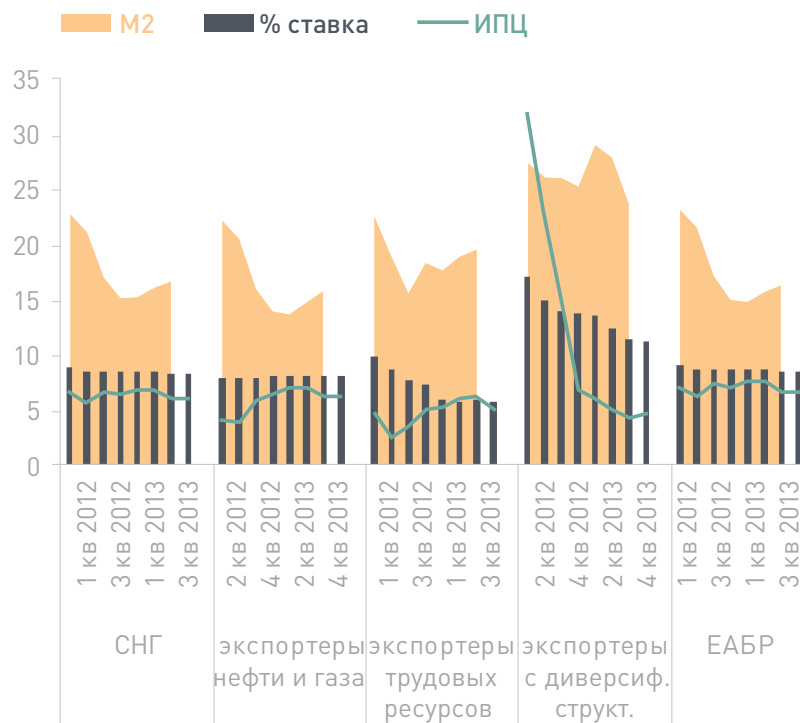
Источник: национальные ведомства.

сифицированной структурой) наблюдался рост дефицитов по счету текущих операций, который по итогам 9 месяцев 2013 года достиг 9.7% ВВП в Беларуси и 8.4% ВВП на Украине (см. рисунок 4). В условиях жесткой привязки национальных валют двух стран к доллару США внешние дисбалансы финансируются за счет международных резервов центральных банков, снизившихся до критических уровней в течение текущего года. В обеих странах ослабление внешней устойчивости связано с проведением политики энергичного стимулирования внутреннего спроса на фоне замедления роста ВВП, объясняющегося неблагоприятной внешней конъюнктурой и, в случае Беларуси, незавершенностью консолидации внешнего баланса после кризиса 2011–2012 годов.

Усилия по консолидации государственных финансов позволили стабилизировать фискальную ситуацию в большинстве стран региона. На фоне невысоких поступлений в государственный бюджет под воздействием складывающейся внешнеэкономической конъюнктуры с начала года во многих экономиках региона были приняты меры по пересмотру расходной части бюджетов. В итоге эти меры способствовали улучшению фискальных балансов (см. рисунок 5). Совокупное сальдо государственного бюджета стран СНГ в течение первых трех кварталов 2013 года сложилось с профицитом в 2.3% ВВП (в сравнении с 1.1% ВВП в 2012-м). В определенной степени успехи в фискальной сфере связаны с законодательным закреплением некоторыми странами СНГ бюджетных ограничений и других консолидационных мер. В экономиках экспортеров энергоресурсов бюджетные ограничения регулируют процесс поступления и расходования до-



Рисунок 6. Монетарная сфера, % к аналогичному периоду предыдущего года



Источник: национальные ведомства.

ходов от экспорта нефти и газа. В других странах, менее зависимых от цен на экспортные товары, консолидационные меры во многом связаны с усилением дисциплины в налоговом администрировании, а также установлением ограничений на текущие расходы и заимствования. Государственные бюджеты экспортеров трудовых ресурсов, традиционно исполняющиеся с дефицитом, в текущем году на фоне увеличения налоговых поступлений оказались лучше аналогичного показателя прошлого года.

Среднегодовой рост цен на потребительские товары в 2013-м составил 6.4%, что практически не отличается от показателя 2012-го (6.3%) (см. рисунок 6). Значительное замедление инфляции на Украине и в Беларуси связано с ослаблением экономической активности, тогда как во многих других экономиках СНГ годовой рост цен немного ускорился под влиянием ослабления денежной политики. Ускорившийся в 2013-м рост денежной массы сопровождался возросшей кредитной активностью коммерческих банков. Тем не менее сохраняющиеся стабильные показатели деятельности коммерческих банков свидетельствуют о контролируемости этого процесса.

Продолжение тренда по восстановлению мировой экономики должно оказать положительное влияние на ситуацию в экономиках СНГ. Согласно прогнозу МВФ (опубликованному в январе 2014-го),

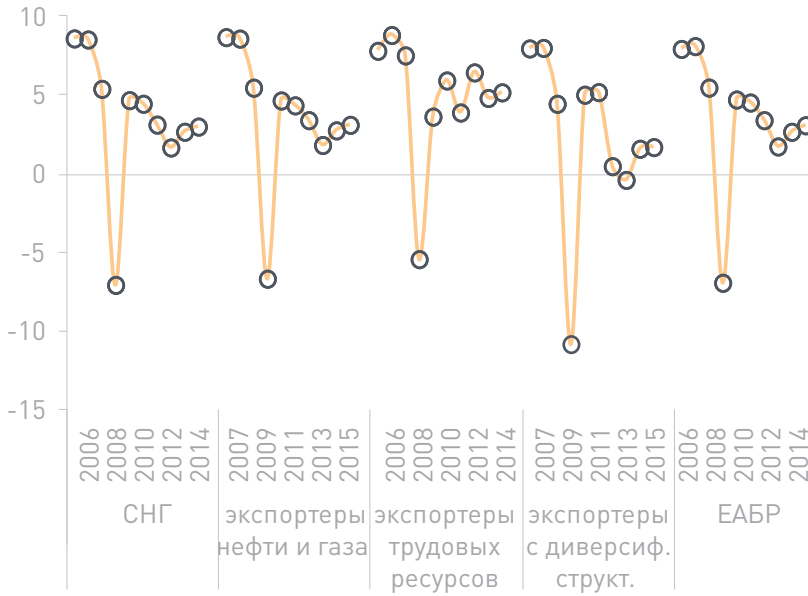


Рисунок 7. Экономический рост (рост ВВП): консенсус-прогнозы национальных и международных институтов, %

Источник: оценки и прогнозы национальных ведомств, ЕАБР, МВФ, ЕБРР, Всемирного банка, АБР.

по итогам текущего года мировой ВВП вырастет на 3.7% (по сравнению с 3% в 2013-м) с последующим ускорением до 3.9% в 2015-м. Намечившееся во второй половине прошлого года ускорение роста гло-

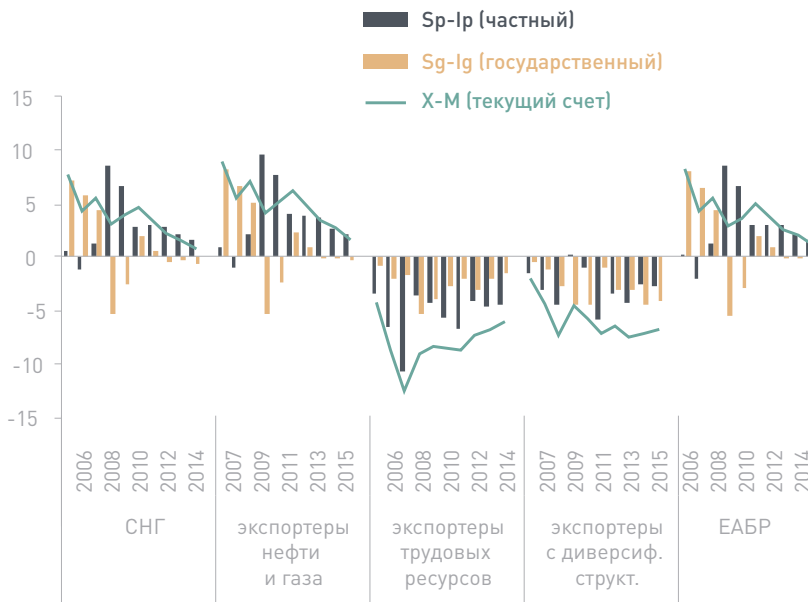


Рисунок 8. Сбережения и инвестиции (% ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M)

Источник: национальные ведомства, оценки и прогнозы МВФ.



бального промышленного производства и международной торговли дает основания ожидать умеренного улучшения макроэкономических показателей экономик развивающихся стран в последующие годы. Цены на сырьевые товары будут складываться в направлениях, отражающих различную природу определяющих их факторов. Так, ожидается умеренное снижение цен на энергоресурсы и металлы, тогда как динамика цен на продовольствие останется подверженной влиянию погодных условий.

В отношении экономик СНГ консенсус-прогноз международных организаций на 2014 год составляет 2.8% с последующим ускорением до 3.1% в 2015-м. В экономиках региона, по всей видимости, получит продолжение макроэкономическая коррекция, сопровождающаяся фискальной консолидацией на фоне более медленных темпов роста экспортных доходов. При этом в экономиках — экспортерах нефти и газа (Россия, Казахстан, Азербайджан, Туркменистан) темпы экономического роста будут ускоряться. Возможно, при этом увеличится вклад несырьевых отраслей. В экономиках — экспортерах трудовых ресурсов (Армения, Кыргызстан, Молдова, Таджикистан) ожидается постепенное снижение дефицита внешнего баланса (в основном за счет консолидации государственных финансов и планомерного сокращения внешнего долга). Менее определенными являются перспективы развития ситуации в экономиках Беларуси и Украины: в обеих странах восстановление устойчивости платежных балансов требует принятия мер, направленных на ограничение внутреннего спроса, включая ужесточение бюджетной политики, и, возможно, привлечения дополнительной финансовой поддержки извне.

