

Страны региона СНГ: основные макроэкономические показатели и прогнозы

Э.С. 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

Комбинация долговых проблем Европы и Америки, неразрешенность противостояния между кредиторами и заемщиками при существующей бюджетной и/или внешней несбалансированности создали условия для роста рисков и неопределенности в мировой экономике. Так, показатель волатильности фондового рынка – индекс VIX – подскочил в августе 2011 года выше уровня 9 сентября 2001-го и выше показателя прошлого года. В этих условиях компании не увеличивают занятость и инвестиции, поскольку не уверены в будущем спросе, а потребители не покупают новые товары и услуги, так как не уверены в своих будущих доходах. Пока все находятся в ожидании, экономика терпит убытки. Негативная макроэкономическая статистика развитых и развивающихся стран указывает на признаки рецессии. Инвесторы избегают рисков, покупая золото и тем самым способствуя росту его стоимости.

Между тем экономики стран СНГ продолжили рост в I полугодии 2011 года. По предварительным данным, в январе – июне текущего года рост ВВП в регионе в среднем составил 4.2%. Наиболее высокий темп роста ВВП наблюдался в Туркменистане (14.4%), самый низкий – в Азербайджане (0.9%). Судя по росту ВВП, экономика региона восстановилась от последствий кризиса, но, так же как и во всем мире, рост ВВП в I полугодии 2011 года замедлился. Так, по сравнению с показателем I полугодия

2010 года рост ВВП замедлился в Азербайджане, Казахстане, России, Таджикистане, Украине. Этому есть объяснение: кризис 2008–2009 годов сопровождался кризисом на рынке недвижимости, в строительстве и финансовой системе. На данный момент эти сектора экономики все еще не восстановились и не способны в достаточной степени поддерживать экономику. Возможно, это замедление создает предпосылки для восстановления темпов роста экономик региона в ближайшем будущем. Так, более позитивные показатели роста инвестиций в основной капитал и оживление потребительской активности во II квартале 2011 года, возможно, говорят о постепенном возврате отложенного спроса.

Регион Содружества Независимых Государств (СНГ) можно поделить на две группы стран: экспортеры энергоресурсов и экспортеры трудовых

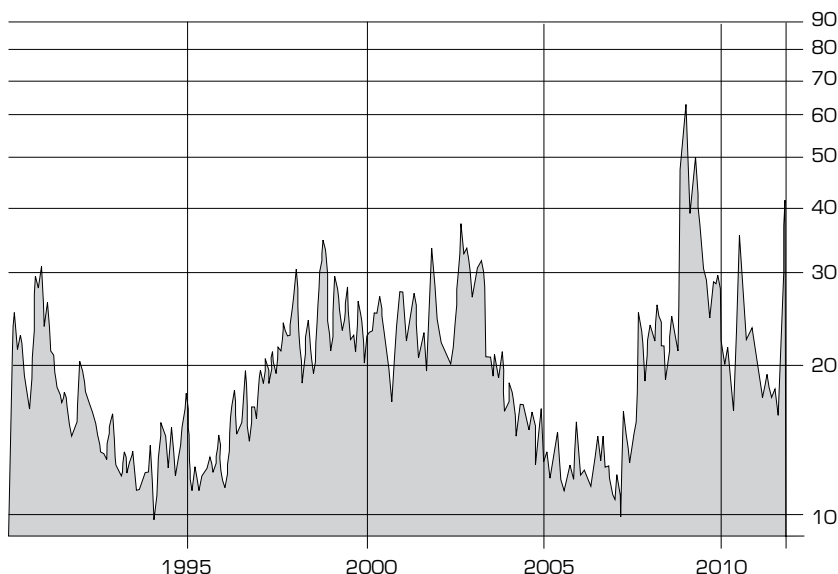


Рисунок 1
Волатильность мировых рынков (индекс VIX)

Источник: Yahoo! Finance

Примечание: по данным на 28 сентября 2011 г.

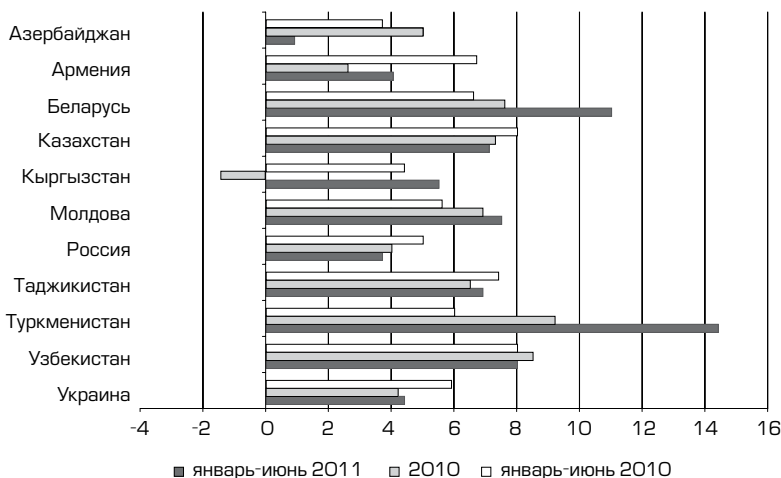


Рисунок 2
Рост ВВП экономик СНГ (в %)

Источник: Статкомитет СНГ, национальные ведомства

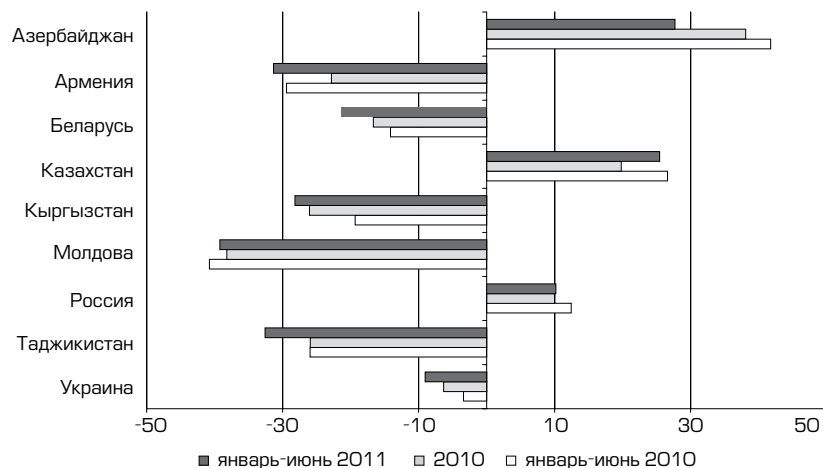
мигрантов, которые одновременно являются импортерами энергоресурсов. Положительная динамика торгового баланса определяла экономический рост в странах – экспортерах нефти и газа (Россия, Казахстан, Туркменистан, Узбекистан), на который, в свою очередь, благоприятно влияла конъюнктура на мировых сырьевых рынках. В то же время рост цен на нефтепродукты и продовольствие привел к ухудшению показателей торгового баланса в странах – импортерах нефти и газа (Армения, Кыргызстан, Молдова, Таджикистан и Украина). Эффект роста импортных цен был в какой-то мере компенсирован высокими ценами на золото, алюминий и хлопок, экспортерами которых являются эти страны. Также рост экономик России и Казахстана благоприятно сказался на потоке денежных переводов от трудовых мигрантов. Наиболее зависимые от трансфертов страны ощутили дополнительные возможности для финансирования своих торговых дисбалансов уже в 2010 году и I квартале 2011-го. По данным Банка России, за I полугодие 2011 года денежные переводы из России в страны СНГ на 36% превысили показатель I полугодия 2010-го.

В финансовом счете платежного баланса региона в I квартале 2011 года наблюдался нетто-отток капитала в размере \$16.6 млрд, из которых \$22.3 млрд было переведено из России и \$1.7 млрд – из Азербайджана. В целом нетто-отток (текущий счет за вычетом изменений в резервах) составил 5.6% и 13.2% квартального ВВП этих стран соответственно. В остальных странах наблюдался нетто-приток капитала. Так, за I квартал 2011 года приток прямых инвестиций составил 21.6% ВВП Кыргызстана, 11.9% ВВП Армении, 8.3% ВВП Казахстана. В итоге за I квартал 2011-го резервные активы центральных банков региона пополнились на \$19.3 млрд. Наиболее значительное увеличение валютных резервов наблюдалось в Азербайджане (23.6% ВВП) и Казахстане (18.8% ВВП), а в Беларуси (10% ВВП) и Армении (4.5% ВВП) валютные резервы уменьшились в течение I квартала 2011 года.

Поступление экспортной выручки благоприятно отразилось на показателях фискального сектора. Несмотря на увеличение социальных выплат и

Рисунок 3
Внешняя торговля:
торговый баланс
(% от ВВП)

Источник: база
данных СЕИС,
национальные
ведомства



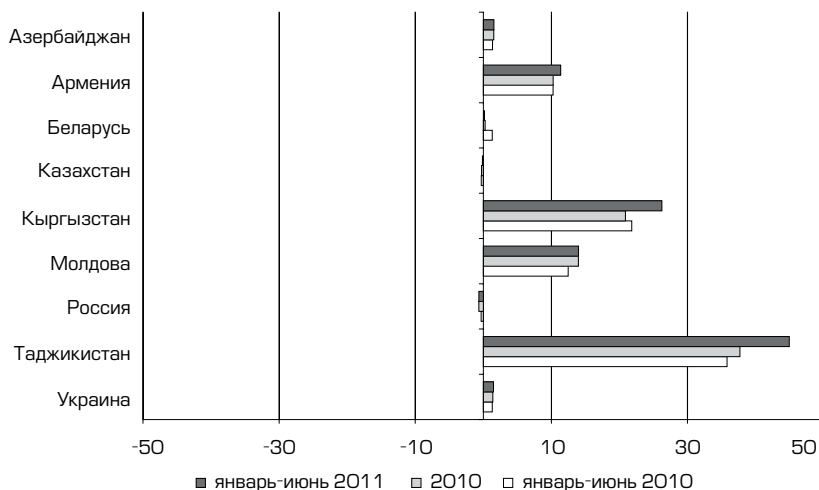


Рисунок 4
Денежные переводы физических лиц из России в страны СНГ (% от ВВП)

Источник:
Центральный банк России

повышение заработных плат, многие страны продемонстрировали либо профицит государственных бюджетов, либо сокращение их дефицита. Частично это было связано со спецификой государственного бюджетирования, когда основные выплаты по обязательствам государственного бюджета производятся в конце года. Поэтому влияние увеличившихся социальных выплат и других расходов государства на экономику и, в частности, на инфляцию можно будет точнее оценить ближе к концу текущего года.

Инфляционное давление, вызванное как всплеском мировых цен на продовольствие и энергоносители, так и стимулирующей денежной политикой, остается серьезной проблемой региона. Ускорение инфляции в начале года побудило центральные банки повысить ставки рефинансирования и тем самым ужесточить денежно-кредитную политику. Несмотря на то, что в ряде стран рост цен стал несколько замедляться в июле – августе по сравнению с динамикой в начале года (в частности, благодаря снижению цен на продовольствие), уровень инфляции по-прежнему остается высоким и превышает таргетируемые центральными банками показатели. Среднеарифметический показатель инфляции в регионе, за исключением Беларуси, снизился с 11.4% в июне до 10% в августе 2011 года. Разразившийся в Беларуси валютный кризис привел к росту годовой инфляции до 60.7% в августе 2011-го. Наибольшего успеха в сдерживании роста цен достигла Армения, где годовой рост цен снизился до 4.8%.

Немаловажным позитивным фактором является оживление кредитной активности коммерческих банков, которая, в свою очередь, поощрялась возросшей потребительской активностью домохозяйств. Так, рост кредитования физических лиц составил 11.5% в России и 4.5% в Казахстане. Инвестиционная активность предприятий росла, но медленными темпами, что свидетельствует о кредитных рисках и сохраняющейся неуверенности частного сектора. Об этом также свидетельствует все еще высокий уровень проблемных кредитов в активах банковской системы.

Рисунок 5
Государственный бюджет: сальдо государственного бюджета нарастающим итогом (% от ВВП)

Источник: Статкомитет СНГ, национальные ведомства

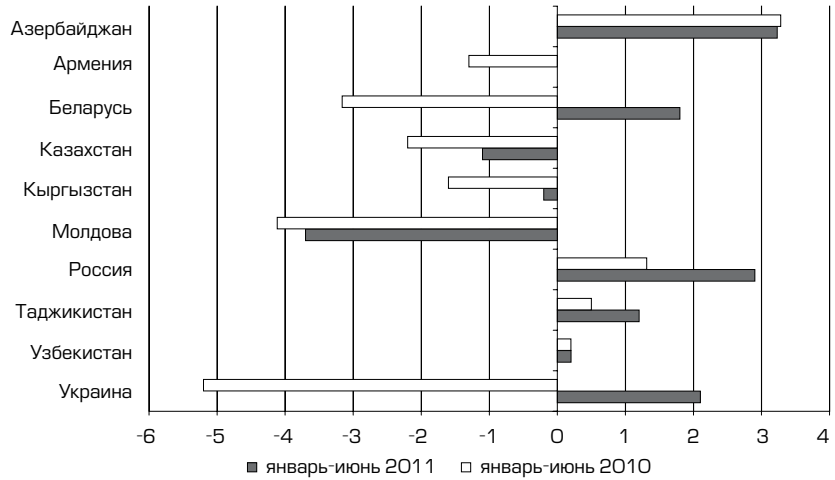
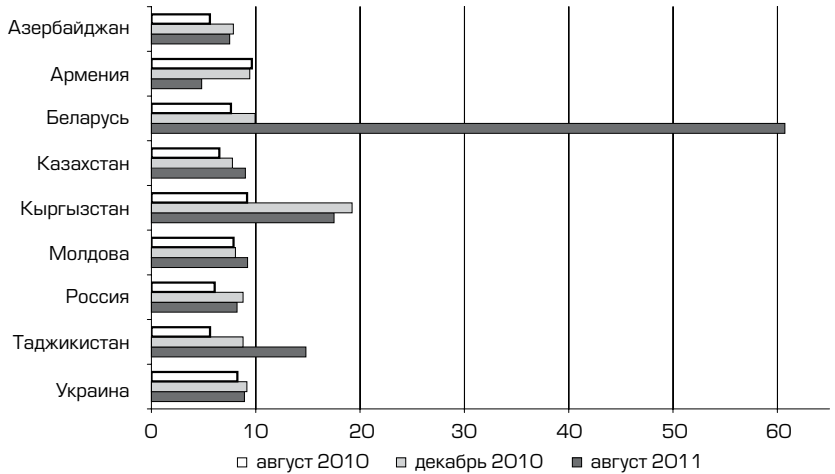


Рисунок 6
Монетарная сфера: рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года)

Источник: статистика МВФ (IFS), национальные ведомства



В августе – сентябре 2011 года многие эксперты пересмотрели в сторону понижения прогнозные показатели темпов роста мировой экономики. Так, Международный валютный фонд (МВФ) снизил прогноз роста мировой экономики с 4.3% до 4% на 2011–2012 годы, а Всемирный банк снизил прогноз с 3.8% до 2.8% на текущий год. Такое замедление роста мировой экономики объясняется затянувшимися процессами по урегулированию долговых проблем в США и еврозоне. Это, в свою очередь, привело к замедлению темпов роста объемов международной торговли, что в первую очередь сказалось на экспортоориентированных азиатских экономиках: МВФ снизил прогноз ВВП Китая до 9.5% (с 9.6%), Индии – до 7.8% (с 8.1%).

Международные и национальные эксперты прогнозируют рост ВВП в среднем по СНГ в 2011–2012 годах на уровне 4.5%. Наиболее высокие темпы роста в 2011-м ожидаются в Туркменистане (9.6%) и Узбекистане (7.8%), а более скромные – в Азербайджане (3%), России (4.4%) и на Ук-

раине (4.5%). Тем не менее сохраняются риски поступательного развития экономик региона, среди которых можно отметить следующие:

- замедление мировой экономики означает снижение спроса на основные экспортные товары стран региона, в частности на нефть, газ, хлопок, металлы;
- рост волатильности и неопределенности негативно влияет на инвестиционную активность частного сектора. В итоге потребление и государственные инвестиции остаются основными движущими факторами спроса;
- сохраняющиеся высокие темпы инфляции отрицательно сказываются на реальных располагаемых доходах в экономике, что вкупе с отрицательными процентными ставками заставляет домохозяйства снижать уровень сбережений и наращивать потребление.

В условиях неопределенности перспектив мировой экономики для экономик региона на первый план выходит необходимость проведения взвешенной макроэкономической политики. К примеру, сохранение плавающего валютного курса может смягчить действие внешних шоков, а контроль роста денежной массы позволит центральным банкам регулировать уровень цен.

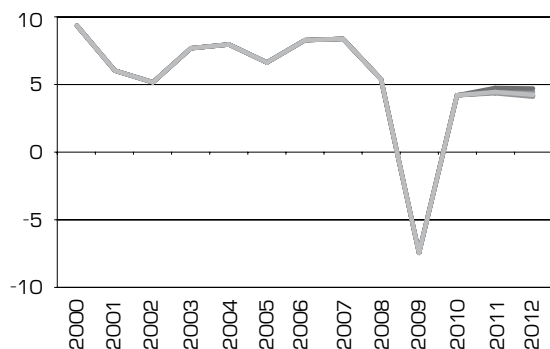


Рисунок 7
Экономический рост (рост ВВП): прогнозы национальных и международных институтов (%)

Источник: статистика МВФ, ЕБРР, Всемирного банка, АБР, Статкома СНГ, национальных ведомств, экспертные оценки МВФ и ЕАБР

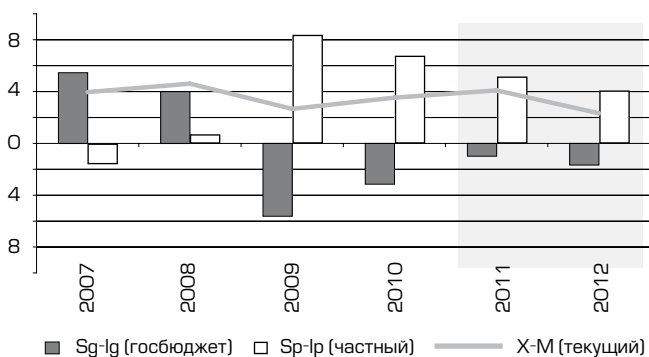


Рисунок 8
Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M)

Источник: национальные ведомства, оценки и прогнозы МВФ и ЕАБР