

СТРАНЫ СНГ: ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ПРОГНОЗЫ



**Константин
Федоров**

Константин Сергеевич Федоров — Ph. D. in Economics (Johns Hopkins University), заместитель начальника отдела странового анализа Аналитического управления ЕАБР. С 1997 по 1999 год был консультантом проекта по поддержке налоговой реформы в России (Varents Group и Georgia State University). В 2004–2006 годах — экономист в Международном валютном фонде (США). В 2007–2011 годах — главный аналитик управляющей и брокерской компании LT Group. С 2009 по 2011 год — доцент Высшей школы экономики (Москва). В Евразийском банке развития работает с 2011 года. Электронная почта: fedorov_ks@eabr.org

CIS countries: the main macroeconomic indicators and forecasts

Konstantin Fedorov

Analyzing the state of economies of the CIS region in the traditional quarterly review, the author notes a significant deterioration in the overall foreign trade conditions: along with tightening of anti-Russian sanctions regime by the West, further significantly restricting access of Russian companies and banks to international capital markets, there was a massive drop in energy prices with decline in remittances sent from Russia to the CIS countries. The author describes in detail the uneven economic dynamics in the period under review and forecasts GDP growth prospects for the CIS states for up to two years.

Keywords: macroeconomics, CIS.

JEL: E20, E52, E60, F15

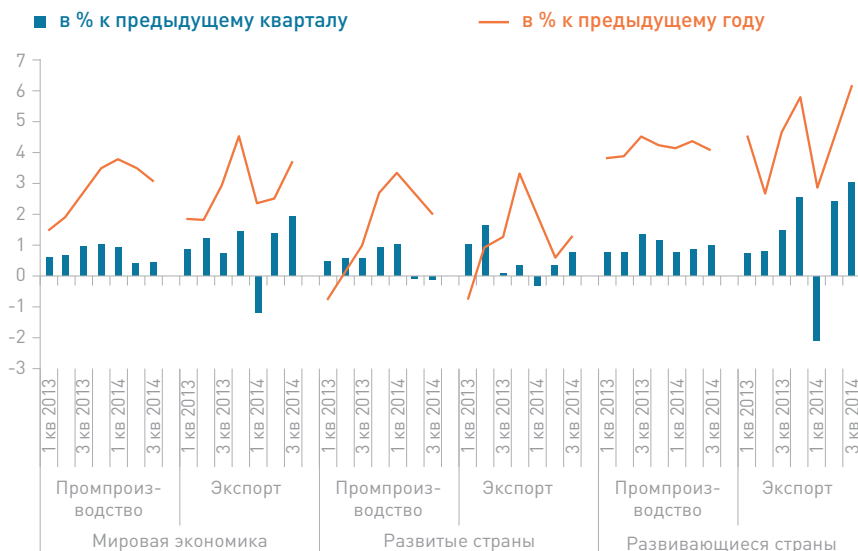
Анализируя в традиционном ежеквартальном обзоре состояние экономик стран региона СНГ, автор отмечает общее значительное ухудшение внешнеэкономических условий: одновременно с ужесточением режима антироссийских санкций со стороны Запада, дополнительно существенно ограничивших доступ российских компаний и банков к международным рынкам капитала, произошло масштабное падение цен на энергоносители со снижением объема переводов, направляемых из России в страны СНГ. Автор подробно описывает неравномерную экономическую динамику в рассматриваемый период и дает прогноз относительно перспективы роста ВВП для государств СНГ на срок до двух лет.

Ключевые слова: макроэкономика, СНГ.

JEL: E20, E52, E60, F15



Рисунок 1. Промышленное производство и торговля в мире, %



Источник: CPB World Trade Monitor.

В III квартале 2014 года рост ВВП экономик стран СНГ относительно того же периода 2013 года составил, по нашей оценке, 0.73%. Таким образом, снижение этого показателя почти остановилось: в I и II кварталах он был равен 0.75% и 1.05%, соответственно. Если в первом полугодии снижение темпов роста затронуло все основные группы стран региона (экспортеров нефти и газа, экспортеров трудовых ресурсов и экспортеров с диверсифицированной структурой экспорта), то в III квартале экономическая динамика была неравномерной. Рост общего ВВП почти не замедлился для экспортеров нефти и газа, но ускорился для экспортеров трудовых ресурсов. В то же время группа стран с диверсифицированной структурой экспорта заметно ухудшила показатель роста на фоне углубляющегося спада активности в экономике Украины.

Внешнеэкономические условия для стран СНГ в течение III квартала значительно ухудшились. Одновременно с ужесточением режима санкций со стороны Запада, дополнительно существенно ограничивших доступ российских компаний и банков к международным рынкам капитала, произошло масштабное падение цен на энергоносители, представляющие собой основной экспортный товар экономики региона (см. рисунок 2). Кроме того, ожидание снижения контрактных цен на природный газ, с опозданием следующих за ценами на нефть, сказалось на общих физических объемах экспорта этого сырья из России. Цены на металлы сохранили относительную стабильность на фоне общего падения на товарных рынках, оказывая поддержку тем экономикам региона, в которых металлургическая промышленность играет существенную роль. Цены на сельскохозяй-

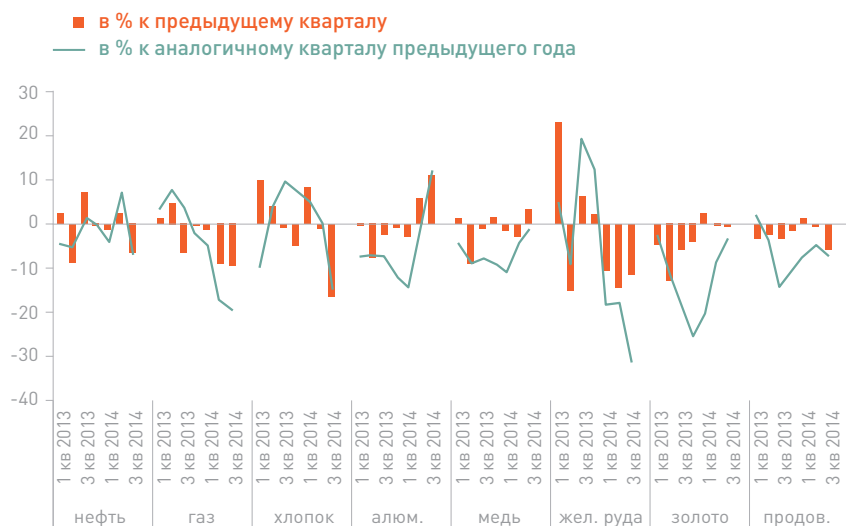


Рисунок 2. Условия торговли: мировые цены на сырье, %

Источник: Всемирный банк.

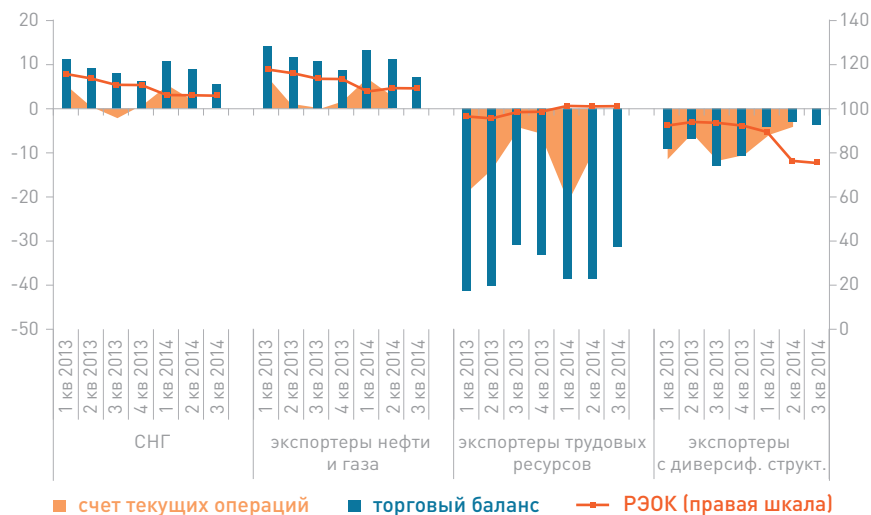
ственные товары, напротив, вновь продемонстрировали снижение, замедлявшееся в первой половине года (см. рисунок 2).

Внешний шок имел ограниченное влияние на темпы экономического роста группы стран СНГ — экспортеров нефти и газа (Азербайджан, Казахстан, Россия, Туркменистан) в III квартале. Рост их общего ВВП в этот период составил 1.1%, как и кварталом ранее. Ограниченное (с 0.8% до 0.7%) снижение показателя роста ВВП наблюдалось в России, где замедление роста потребления домохозяйств было частично компенсировано снижением размеров спада инвестиций и падением объемов импорта. Рост ВВП в Казахстане ускорился благодаря росту инвестиций и увеличению вклада чистого экспорта, эффект которых перевесил влияние слабой динамики потребления домохозяйств. Экономика Азербайджана несколько ускорила рост своего ВВП благодаря замедлению темпов падения добычи нефти.

Рост ВВП стран — экспортеров трудовых ресурсов (Армения, Кыргызстан, Молдова и Таджикистан) увеличился в III квартале, несмотря на то, что экономики этих государств вновь испытали негативное воздействие в связи со снижением объема переводов, направляемых из России в страны СНГ. Это снижение, составившее 5.5% по итогам III квартала, в первую очередь объясняется ослаблением рубля, в результате которого уменьшился объем поступлений, выраженный в валютах, более жестко привязанных к доллару, чем российский рубль. Как и в случае экспортеров нефти и газа, направленность экономической динамики различалась внутри группы. В частности, на фоне ускорения роста финансируемых государством инвестиций заметно улучшил показатели роста ВВП Таджикистан и на фоне ускорения в промышленности и сельском хозяйстве — Армения.



Рисунок 3. Платежный баланс: показатели счета текущих операций и резервы центральных банков

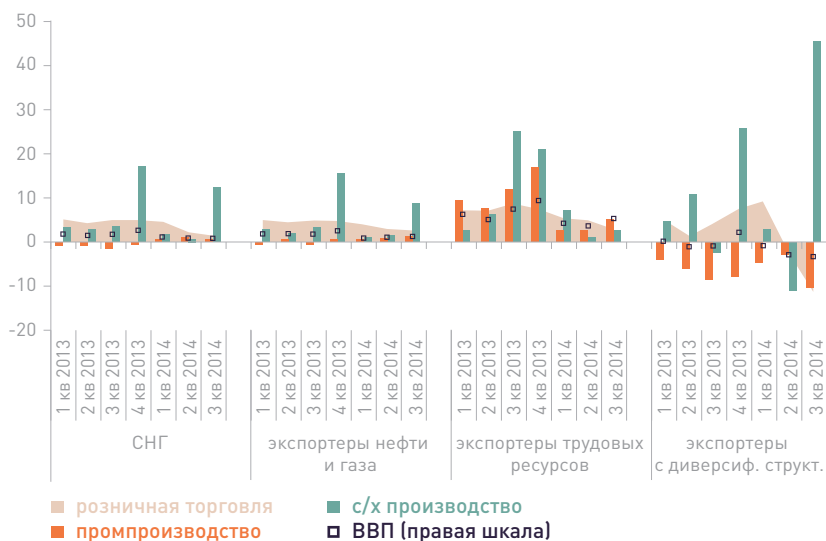


Источник: национальные ведомства.

В Кыргызстане имело место замедление роста ВВП, в первую очередь связанное со снижением темпов роста в строительстве и производстве золота в стране (после высоких значений в течение первой половины года).

ВВП стран с диверсифицированной структурой экспорта снизился по сравнению с III кварталом прошлого года на 3.1%. Аналогичный показатель составлял 2.8% во II квартале. Углубление спада в экономике этой группы государств полностью объясняется падением ВВП Украины на фоне вооруженного конфликта в стране. В Беларуси, на-

Рисунок 4. Реальный сектор экономик СНГ, в % к аналогичному кварталу предыдущего года



Источник: национальные ведомства.



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

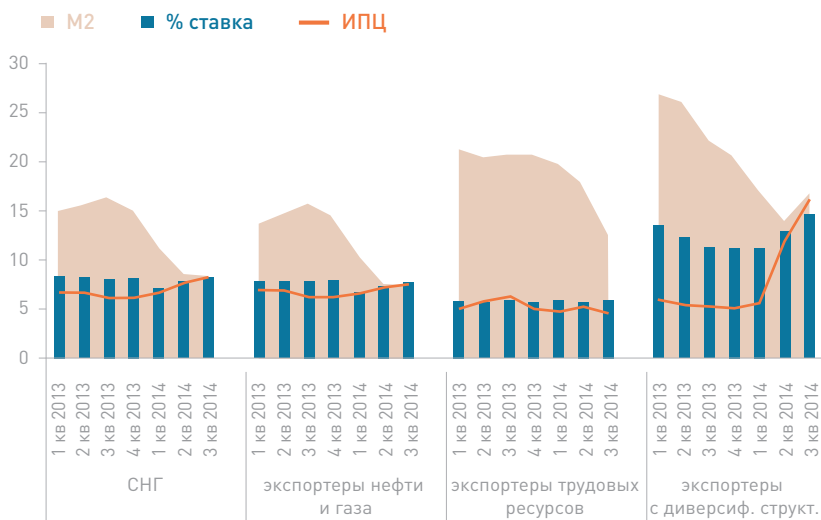
Источник: национальные ведомства.

против, наблюдалось ускорение роста ВВП, прежде всего связанное с ростом чистого экспорта, перекрывшим замедление роста потребления домохозяйств и падение инвестиций.

Улучшение состояния госфинансов стран СНГ по сравнению с тем же периодом прошлого года, наблюдавшееся в первом полугодии, сохранилось по итогам девяти месяцев с января по сентябрь: среднее сальдо консолидированных бюджетов государств региона составило 2.6% ВВП против 2.2% в 2013 году. Тем не менее этот показатель отдельно за III квартал оказался хуже прошлогоднего, составив 2.2% против 2.3% в III квартале 2013-го. Улучшение сальдо консолидированного бюджета по сравнению с 2013 годом сохранилось в России и Азербайджане, однако влияние ослабления фискальной политики в других странах СНГ, включая Казахстан и Беларусь, в III квартале оказалось более весомым, чем ранее в течение года.

Статистика платежного баланса за III квартал в настоящий момент еще не опубликована во многих странах СНГ. Насколько можно судить по имеющимся данным, сальдо счета текущих операций (СТО) региона улучшилось как по итогам периода с января по сентябрь, так и по итогам III квартала благодаря его улучшению в России на фоне ужесточения (по сравнению с 2013 годом) бюджетной политики и ослабления национальной валюты, а также в Беларуси и на Украине, где консолидация внутреннего спроса (в первую очередь инвестиционного) протекала в рамках общего процесса восстановления устойчивости платежных балансов, нарушенной в 2012–2013 годах. В Казахстане положительный эффект, оказанный на состояние платежного баланса осуществленной в начале года разовой значительной девальвацией национальной валюты, постепенно снижается, судя по данным внешнеторговой статистики.

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



Источник: национальные ведомства.

Темпы инфляции в регионе продолжили увеличиваться. По итогам III квартала средний рост индекса потребительских цен для стран СНГ относительно того же периода 2013 года составил 8.3%, повысившись с 7.8% во II квартале. Увеличение темпов инфляции имело место для двух из трех основных групп государств СНГ. Так, инфляция выросла до 7.5% с 7.4% в среднем для экспортеров нефти и газа на фоне девальвации в России и комбинации мягкой бюджетной политики и отложенного эффекта февральской девальвации в Казахстане. Более существенное ускорение роста цен (с 12.4% до 16.3%) произошло в странах с диверсифицированной структурой экспорта в условиях слабого контроля со стороны центральных банков в Беларуси и на Украине. В странах — экспортерах трудовых ресурсов инфляция замедлилась с 5.3% до 4.5%. Этому способствовали замедление тем-

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



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

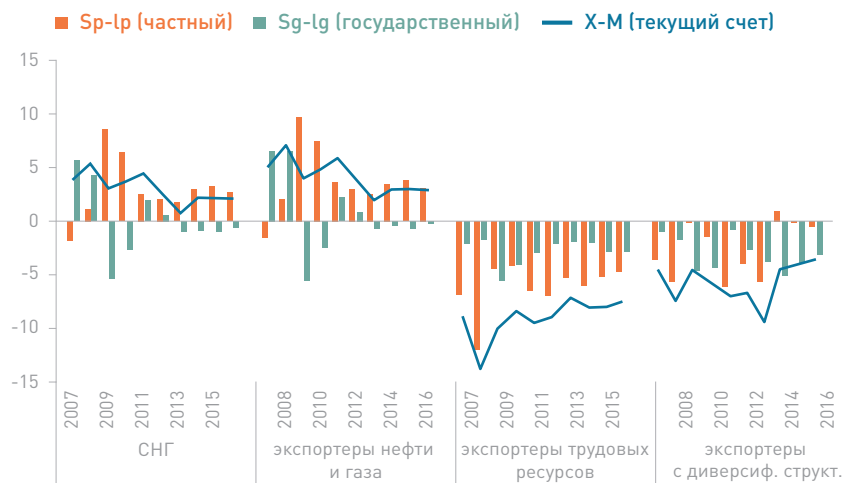


Рисунок 8. Сбережения и инвестиции, % ВВП: баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M)

Источник: национальные ведомства, оценки и прогнозы МВФ.

пов роста количества денег в экономике, связанное, вероятно, с усилиями центральных банков по ограничению колебаний курсов национальных валют на фоне ослабления рубля, а также снижение цен на энергоносители и сельскохозяйственную продукцию под влиянием внешних факторов.

Ключевым событием 2014 года, которое продолжит оказывать влияние на развитие ситуации в экономиках стран СНГ в следующем году, стало резкое изменение внешнеэкономического фона: значительное укрепление доллара США к другим валютам (на фоне расхождения в динамике денежной политики между крупнейшими центральными банками) и падение цен на сырьевые товары. Последнее затронуло энергоносители в максимальной степени в связи с отказом Организации стран — экспортеров нефти (ОПЕК) от снижения квот на добычу в ноябре 2014 года. Непосредственным и пока основным результатом воздействия внешнего шока на экономику региона стало резкое ослабление российского рубля, в том числе к региональным валютам. Девальвация, насколько можно судить, была существенно усилена влиянием санкций со стороны Запада, ограничившим доступ российских компаний и банков к международной ликвидности. Эффекты шока на реальную активность в российской экономике и стабильность ее финансового сектора на текущий момент остались ограниченными: режим плавающего курса национальной валюты, во многих чертах поддерживавшийся в стране в течение двух-трех лет до событий 2014 года, обеспечивает высокую скорость адаптации экономики России к внешним изменениям. Независимо от того, будут ли эти эффекты ограниченными и дальше, ослабление рубля привело к тому, что остальные страны Содружества начинают испытывать серьезное негативное давление на свои платежные балансы. В условиях, когда для государств СНГ вне России типичны режимы более или ме-

нее жесткой привязки валют к доллару США и относительно высокая степень долларизации экономик, возникшая ситуация несет риски для экономической стабильности в регионе. Его страны должны быть готовы в случае необходимости использовать инструменты, относящиеся, в частности, к области бюджетной политики, для адаптации к изменениям во внешней конъюнктуре.

Ухудшение условий доступа к международным рынкам капитала для российских компаний и банков и торговые ограничения, связанные с действием санкций против России со стороны Запада, будут значимым фактором, негативно сказывающимся на экономическом росте в регионе. Несмотря на попытки урегулирования конфликта на Украине, в контексте которого был введен режим санкций, в настоящий момент отсутствует определенность в отношении перспектив его ослабления. Действие этого фактора продолжит препятствовать восстановлению инвестиционной активности в российской экономике и усилит негативное влияние падения цен на энергоносители на ее финансовую стабильность. Посредством торгового и финансового каналов, а также канала денежных переводов эти эффекты негативно сказываются на экономиках других стран СНГ.

Наши прогнозы роста ВВП для государств СНГ на срок до двух лет исходят из сохранения режима санкций против России в течение, как минимум, значительной части 2015 года. Исходя из этого сценария можно ожидать низких показателей роста ВВП в регионе по итогам следующего года и их повышения в 2016-м. Переход в основных чертах наиболее крупной экономики региона — российской — к режиму плавающего курса национальной валюты до падения цен на нефть осенью 2014 года, вероятно, позволит избежать спада экономической активности в странах СНГ в масштабах, сопоставимых с наблюдавшимися в 2008–2009 годах. Между тем рост внешних дисбалансов внутри региона будет представлять собой источник рисков в 2015–2016 годах.

