

# СТРАНЫ РЕГИОНА СНГ: ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ПРОГНОЗЫ



Эльвира  
Курманалиева

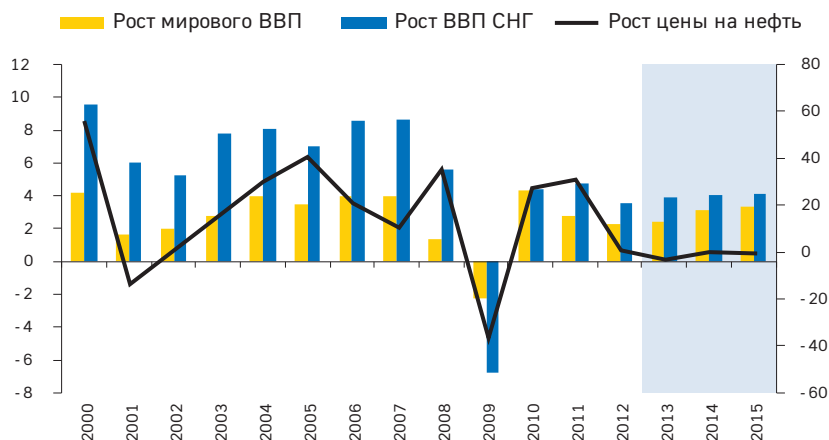
Эльвира Станкуловна Курманалиева – Ph.D., начальник отдела странового анализа Аналитического управления ЕАБР. Закончила магистратуру Сайтамского университета (Япония) и докторантуру Национального исследовательского института государственной политики и политических наук (Япония). Опыт работы в Национальном 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

По итогам 2012 года главной движущей силой экономического роста в мире по-прежнему были развивающиеся страны, которые выросли в среднем примерно на 5.1%, в то время как экономики стран с высоким уровнем дохода выросли на 1.3%. В целом бизнес-индикаторы указывают на улучшение состояния мировой экономики: они возросли в IV квартале прошедшего года, после того как центральные банки ведущих стран ослабили денежно-кредитную политику. Тем не менее, несмотря на повсеместное количественное смягчение, в мировой экономике не наблюдается значительного инфляционного давления. Не наблюдается и равноценного роста кредитной активности, что поднимает вопросы об эффективности мер количественного смягчения. На этом фоне цена на нефть Brent в среднем за 2012 год составила \$112 за баррель, таким образом, поднявшись по сравнению с 2011-м на 1%. Для сравнения, годом ранее рост цены этого сорта нефти составлял 39%.

Резкое замедление темпов роста цены основного экспортного товара экономик СНГ сказалось на темпах роста ВВП стран Содружества. Общей чертой развития экономической ситуации в регионе по итогам 2012 было ослабление инвестиционного спроса и замедление производства в экспортоориентированных отраслях. Рост производства в сельском хозяйстве также показал более низкие темпы под влиянием эффекта исключительно высокого урожая позапрошлого года и засухи в странах — производителях зерновых культур в 2012-м. Потребительские спрос и ориентированные на его обслуживание отрасли, в частности торговля и платные услуги, остались двигателем роста практически во всех экономиках СНГ. Увеличилась активность



Рисунок 1. Рост экономик и цена на нефть, %



Источник: Всемирный банк, консенсус-прогноз ЕАБР, национальные ведомства

в строительстве. Финансовый сектор, который в начале года показал удовлетворительные темпы роста кредитования, замедлился во второй половине года под влиянием общего охлаждения экономической активности. Для России дополнительную роль в этом процессе сыграли меры Центрального банка, направленные на ограничение роста кредитования. В результате общий ВВП стран СНГ, по предварительным оценкам, вырос в реальном выражении приблизительно на 3,5% в 2012 году, что значительно ниже роста в 4,7% в 2011-м. Рост ВВП экономик ЕАБР, по оценкам, составил около 3,6%. Ускорение темпов роста наблюдалось в Азербайджане, Армении и Таджикистане. В то же

Рисунок 2. Рост экономик СНГ в 2012 году, %



Источник: национальные ведомства

время заметное ослабление экономической динамики по сравнению с прошлым годом имело место в более крупных экономиках региона (Россия, Казахстан, Беларусь и Украина), которые к тому же имеют более тесные экономические связи с европейскими странами.

Замедление цен на нефтепродукты достаточно неоднозначно сказалось на внешнеторговых показателях стран региона. В экономиках с более гибким валютным курсом реальное обесценивание национальных валют повлияло на снижение спроса на импортируемые товары и услуги, тем самым оставив внешнеторговое сальдо практически без изменений. В экономиках с менее гибким валютным курсом замедление темпов роста экспортных цен привело к снижению положительного сальдо внешнеторговых балансов и международных резервов центральных банков. В странах — экспортёрах трудовых ресурсов наблюдалось небольшое замедление темпов роста притока денежных переводов, что наряду с более низкими показателями экспорта (Кыргызстан и Молдова) и значительно более высокими показателями импорта в конечном итоге сказалось на ухудшении показателей текущего счета.

Финансовый счет платежных балансов стран СНГ в первом полугодии 2012-го не испытал значительных изменений. Прямые инвестиции оставались на прежних не очень высоких уровнях. Из экономик стран — экспортёров нефти и газа наблюдался отток излишка капитала, который размещался в виде портфельных инвестиций (Казахстан) либо в виде прочих инвестиций. Во всех странах, за исключением Беларуси и Украины, отмечался приток долгового капитала и соответствующий рост показателей внешней задолженности. Так, внешний долг стран СНГ в целом за девять месяцев вырос на 7.9%. Займствования частного сектора внесли основной вклад в рост внешне-

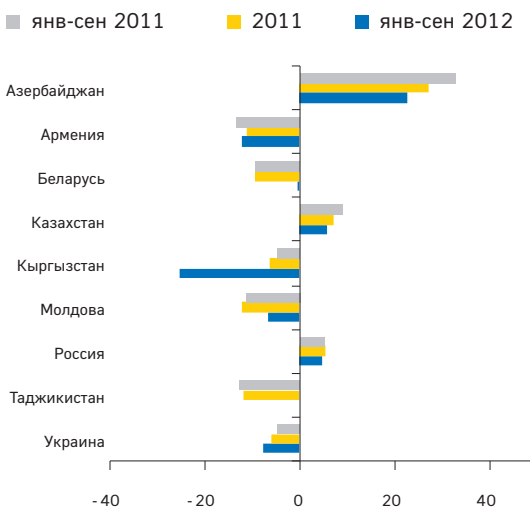


Рисунок 3. Текущий счет платежного баланса, % ВВП

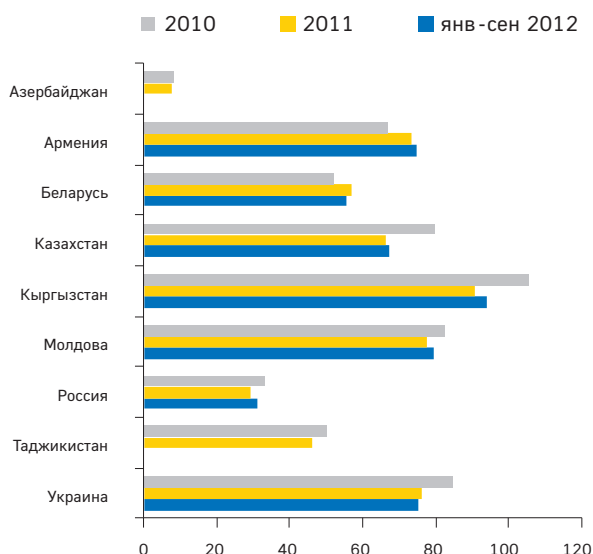
Источник: национальные ведомства

го долга Казахстана, России, Таджикистана, Кыргызстана, Молдовы и Украины. Частный сектор стран региона нарастил задолженность на 8%, а государственный — на 6%. Значительный номинальный рост государственного внешнего долга наблюдался в России, хотя он составляет всего 2.5% от ВВП страны.

Таким образом, динамика платежного баланса за девять месяцев прошлого года в регионе сформировала нетто-увеличение резервных активов центральных банков на \$21.8 млрд, что составляет около 1.2% ВВП региона. Значительное увеличение резервов наблюдалось в Азербайджане (8.9% ВВП) и Молдове (6.2% ВВП), а в Армении, Беларуси и на Украине — сокращение резервов. В результате такой динамики платежных балансов в течение года отмечалось укрепление реального эффективного обменного курса (РЭОК) Азербайджана, Казахстана, Молдовы, России и Украины, а РЭОК Армении, Беларуси и Кыргызстана, наоборот, снизился.

На фоне более слабой экономической активности снизились поступления в государственные бюджеты многих экономик региона, а расходы государственного бюджета во всех республиках возросли по сравнению с прошлым годом в связи с увеличением заработных плат государственных служащих, социальных выплат и государственных инвестиций. Так, в экономиках практически всех стран региона взятые обязательства по увеличению текущих расходов способствовали ухудшению показателей государственных бюджетов. Тем не менее улучшение администрирования налоговых поступлений и умеренная консолидация расходов наблюдались в таких экономиках с постоянно отрицательным сальдо государственного бюджета, как Молдова, Таджикистан и Армения.

Рисунок 4. Внешний долг  
(валовой внешний долг),  
% ВВП



Источник: национальные ведомства

На фоне замедляющихся показателей роста в реальном секторе и эффекта высокой базы прошлого года для продовольственных товаров первая половина года отличалась низкими темпами роста цен на потребительском рынке. Низкие темпы роста инфляции подтолкнули центральные банки Беларуси, Казахстана, Кыргызстана и Таджикистана к дальнейшему ослаблению денежно-кредитной политики, начатому в I квартале текущего года. Банк России, напротив, сохранял неизменной процентную ставку в течение первых восьми месяцев и повысил ее в сентябре 2012-го, столкнувшись с ускорением инфляции после планового повышения регулируемых тарифов. Рост цен в Беларуси, составивший в годовом выражении 21.8% в декабре 2012-го, значительно замедлился по сравнению с аналогичным показателем прошлого года (108.7%). Однако после резкого снижения ставки рефинансирования Национальным банком Беларуси с 45% до 32% в первой половине года темпы роста денежной массы значительно ускорились. В целом по региону годовая инфляция в декабре 2012-го составила 6.2%, снизившись с 9.2% в декабре 2011 года.

На фоне снижения инфляционных рисков в начале прошлого года несколько оживилась кредитная активность банков некоторых стран СНГ. Однако замедление второй половины года сказалось и на банковском кредитовании. В целом рост кредитования в годовом выражении находился в пределах 10–22% практически во всех экономиках, за исключением Армении, Беларуси и Таджикистана, где этот показатель в сентябре прошлого года составил 32%, 49% и 30% соответственно. Причем определенное беспокойство вызывает рост кредитования в иностранной валюте, а также общий рост объемов проблемных займов в портфеле банков стран СНГ.

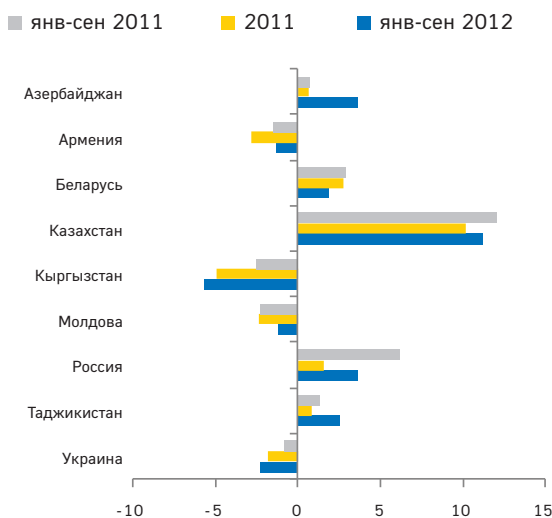
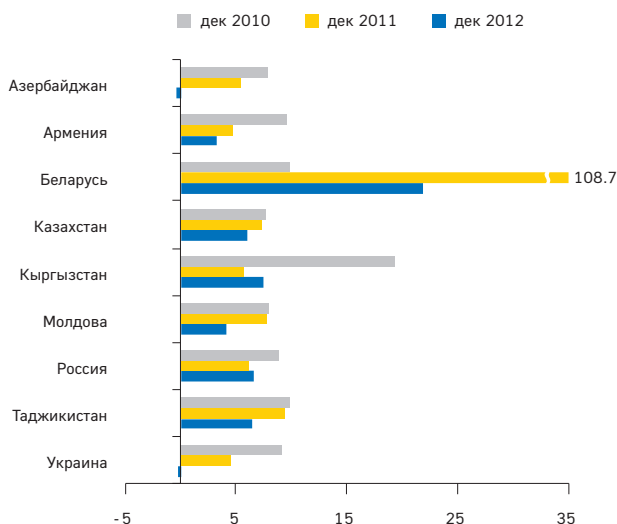


Рисунок 5. Государственный бюджет: сальдо государственного бюджета нарастающим итогом, % ВВП

Источник: национальные ведомства



Рисунок 6. Монетарная сфера: рост ИПЦ, % к аналогичному периоду прошлого года



Источник: национальные ведомства

Согласно обзору Global Economic Prospects, опубликованному в январе 2013 года Всемирным банком, процесс восстановления глобальной экономики является нестабильным и неопределенным, рост глобальной экономики в этом году может немного замедлиться, а в 2014-м и 2015-м экономика должна расти более высокими темпами. Главной движущей силой экономического роста по-прежнему останутся развивающиеся страны, которые к 2015 году будут расти темпами 5.8% в год. Экономике государств с высоким уровнем дохода в ближайшие годы ускорят свой рост с 1.3 до 2.3%.

В силу появления признаков восстановления роста мировой экономики базовый сценарий среднесрочного развития ЕАБР также предусматривает постепенное смягчение острых кризисных явлений в еврозоне, которое позволит многим экономикам Европы продемонстрировать положительный рост к 2015 году. Экономика США избежит рецессии, отказавшись от резких шагов в фискальной сфере (значительное сокращение расходов или повышение налогов), а темпы роста этой экономики постепенно повысятся. Положительные события в Европе и США, а также собственные стимулирующие меры будут способствовать ускорению роста китайской экономики. В ближайшем будущем (2013 год) денежно-кредитная политика останется мягкой во всех ведущих экономиках. Это приведет к тому, что цены на сырьевые товары, экспортируемые странами ЕАБР, как, впрочем, и их волатильность, останутся сравнительно высокими, но их средние значения сохранятся на уровне прошлого года (\$109 за баррель).

Большая часть экономической активности в регионе СНГ приходится на долю стран — экспортеров нефти. Поэтому сохранение умеренных положительных темпов роста является очевидным сценарием. Консенсус-прогноз различных ведомств составляет 3.8%

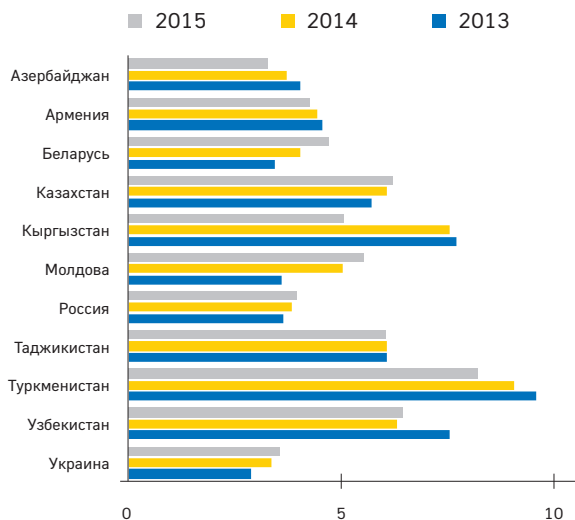


Рисунок 7. Прогноз роста экономик СНГ, консенсус-прогноз по росту ВВП, %

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

в текущем году и 4–4.5% в 2014–2015-м. Если делить регион на группы, то рост экономик стран — экспортеров нефти и газа составит около 4%, и его двигателем выступит внутренний спрос. Рост экономик стран — экспортеров трудовых ресурсов составит 5–5.5%. Их зависимость от денежных переводов возрастет, сохранятся стабильно высокими дефициты по текущему счету платежного баланса. Наибольшее ускорение темпов экономического роста ожидает экономики Украины, Молдовы и Беларуси (от 3.6% в текущем году до 5.2% к 2015-му), испытавшие наиболее значительное замедление роста в 2012 году.

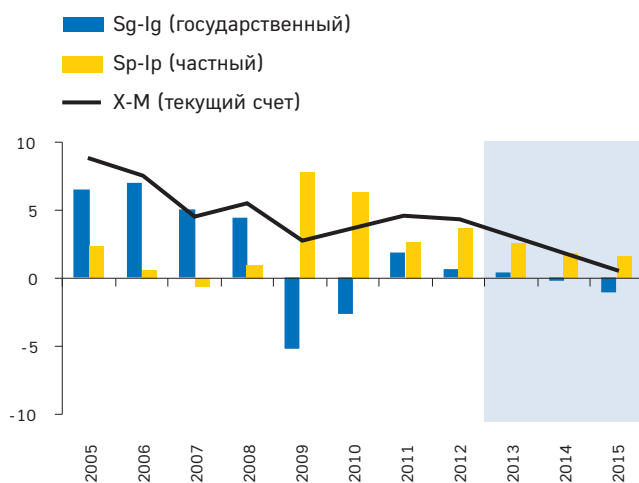


Рисунок 8. Сбережения и инвестиции (% ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M)

Источник: МВФ