

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ

## Новости глобальной экономики

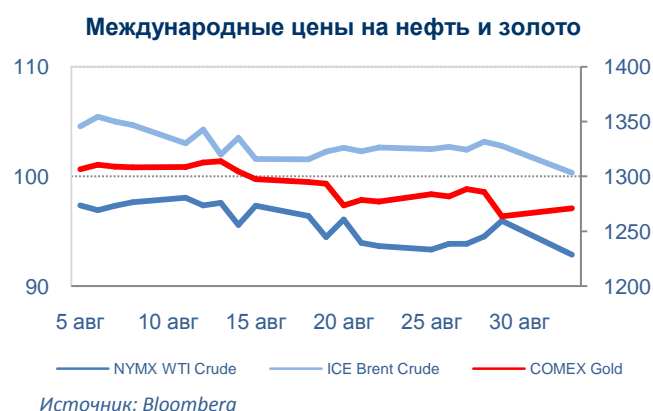
**США:** индекс **ISM** (аналог **PMI**) для промышленности вырос с 57.1 до 59 по итогам августа. Большинство экспертов ожидало некоторого снижения этого индикатора. Согласно новой оценке, во II квартале **рост ВВП** к I кварталу 2014-го составил 4.2% в годовом масштабе с учетом сезонности. Предыдущая оценка этого показателя была равна 4%. Между тем, **рост доходов и расходов домохозяйств** по итогам июля оказался слабее прогнозов. **Количество сделок по продаже жилья, находящихся в процессе завершения**, напротив, заметно выросло в июле.

**Европа:** окончательные оценки **индексов PMI для промышленности и сферы услуг для стран еврозоны** за август в целом указывают на более значительное, чем то, о котором говорили предварительные оценки, снижение этих показателей. Рост **розничных продаж в еврозоне** снизился до 0.8% к тому же месяцу прошлого года по итогам июля с 1.9% в июне.

**Азия:** в Китае, индекс **PMI для промышленности** снизились в августе по сравнению с июлем, как по официальной версии, так и по версии HSBC. PMI для сферы услуг, напротив, заметно вырос, также по обеим версиям.

В **Японии** окончательная оценка подтвердила рост **индекса PMI для промышленности** по итогам августа. **PMI для сферы услуг** незначительно снизился, а **композитный индекс** вырос по сравнению с июлем. Между тем, предварительная оценка роста **промышленного производства** за июль оказалась ниже ожиданий, а **продажи в розничной торговле** снизились за июль с учетом сезонности.

**Товарные рынки:** сильные экономические данные в США способствовали усилению ожиданий более жесткой политики со стороны центрального банка страны, что способствовало укреплению доллара к другим основным валютам и снижению цен на товары. Brent испытала дополнительное понижательное давление на фоне слабой экономической статистики в странах еврозоны и снижения прогнозов спроса на сырье в регионе.



Цены на **нефть** по итогам торгов 2 сентября 2014 года: официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили в Лондоне на InterContinental Exchange Futures Europe –

---

\$100.34 (-2.1% по сравнению с 25 августа) за баррель; в Нью-Йорке на New York Mercantile Exchange – Light Sweet Crude Oil – \$92.88 (-0.5% по сравнению с 25 августа) за баррель.

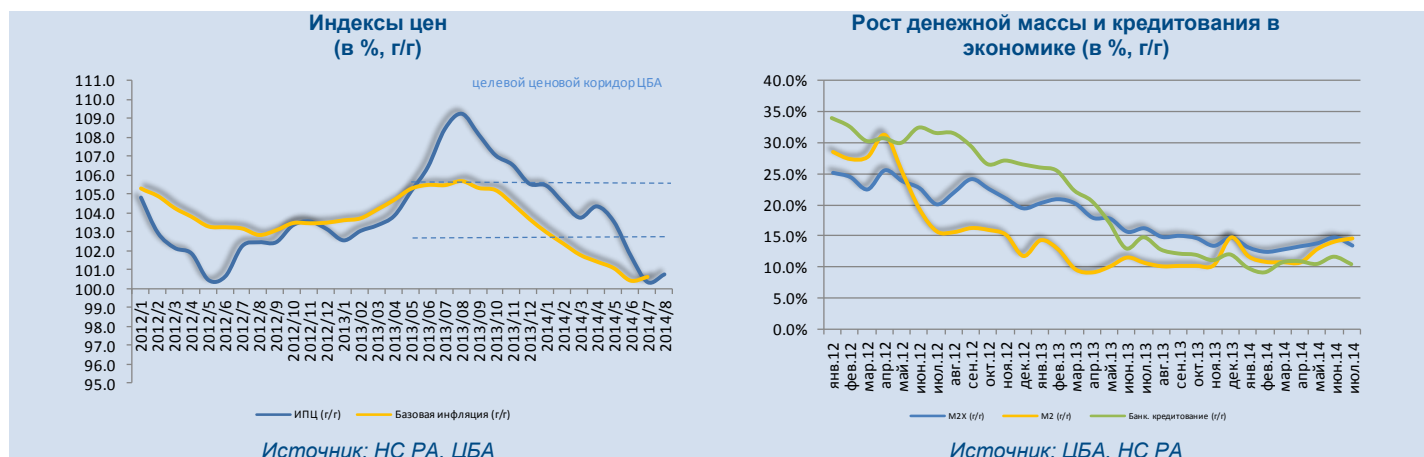
Цены на **золото** по итогам торгов 2 сентября 2013 года: официальная цена фьючерсов на золото ближайшего месяца поставки в Нью-Йорке на COMEX составила \$1271.1 за унцию (-1.0% по сравнению с 25 августа).

*Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ*

## НОВОСТИ В ГОСУДАРСТВАХ-УЧАСТНИКАХ ЕАБР

### Армения

- На потребительском рынке в августе 2014 года зафиксирована **инфляция** в 0.7%, что обусловлено повышением тарифов на услуги на 2.2%, подорожанием продовольственных товаров (включая алкогольные напитки и табачные изделия) на 0.1%, при удешевлении непродовольственных товаров на 0.3%. В годовом выражении инфляция составила всего 0.8%.
- **Тарифы на услуги в августе** 2014 года повысились на 2.2%, в связи с подорожанием жилищно-коммунальных услуг на 4.3% из-за повышения тарифов на электроэнергию на 11.1%. Как сообщили АрмИнфо в Нацстатслужбе РА, тарифы на электроэнергию, на долю которых в потребительской корзине приходится 4.75%, повлияли на рост индекса потребительских цен на 0.53 процентных пункта.
- **Денежная база** в июле 2014 года выросла на 10.4% по сравнению с июнем текущего года, составив около 787.4 млрд. драмов. Как сообщили агентству “АРКА” в Национальной статистической службе Армении на основе предварительных данных Центрального банка Армении, наличность вне ЦБ на конец июля составила около 413.1 млрд. драмов против около 403.3 млрд. драмов за июнь.



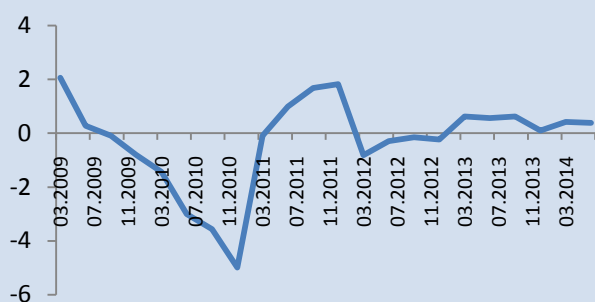
**Комментарии:** в августе 2014г. после трех месяцев дефляции (в месячном выражении), цены выросли на 0.7% в месячном выражении и на 0.8% в годовом. Как уже отмечалось, в целом низкий уровень инфляции объясняется чувствительным замедлением экономической активности и исчезновением эффекта от повышения цен на импортируемый газ летом 2013 года. С точки зрения различных компонентов инфляции, то цены на продовольственные товары сократились на 0.3% в годовом выражении, цены на алкогольные напитки и табак выросли на 7%, на непродовольственные товары выросли на 0.7%, на услуги 1.8%. К сожалению легкое ускорение инфляции было вызвано повышением тарифов в августе 2014г., а не укреплением внутреннего спроса. Несмотря на ослабление денежно-кредитной политики денежные агрегаты и банковское кредитование сохраняют прежние темпы. По всей видимости, эффекты ослабления проявятся с временным лагом. Согласно ожиданиям ЦБА в ближайшие месяцы годовая инфляция будет постепенно прогрессировать и стабилизируется с I квартала 2015 года в рамках целевого показателя 4 (+-1.5%).

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Беларусь

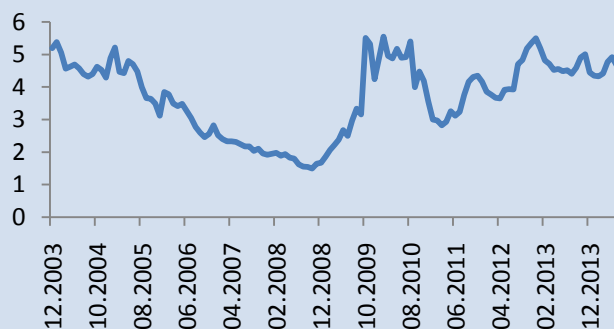
- Согласно информации Министерства финансов, по итогам семи месяцев 2014 года **профицит бюджета сектора государственного управления** составил 6.4 трлн рублей, или 1.5% от ВВП, **профицит республиканского бюджета** – 2.4 трлн рублей, или 0.6% от ВВП. За январь-июль прошлого года эти показатели были равны 2% и 0.3% от ВВП соответственно.
- Согласно данным Национального банка (НБ РБ), по итогам II квартала текущего года, **коэффициент достаточности нормативного капитала** белорусских банков снизился до 14.77% с 15.04% на конец I квартала. **Коэффициент достаточности основного капитала** снизился до 10.6% с 11.05%. **Коэффициент соотношения ликвидных и суммарных активов** вырос с 26.8% до 27.6%. **Доля проблемных активов** в активах, взвешенных с учетом риска, выросла до 4.68% с 4.42%.

Сальдо бюджета центрального правительства за период с начала года, в % ВВП



Источник: CEIC, собственные вычисления

Доля проблемных активов в активах, взвешенных с учетом риска, в %



Источник: CEIC

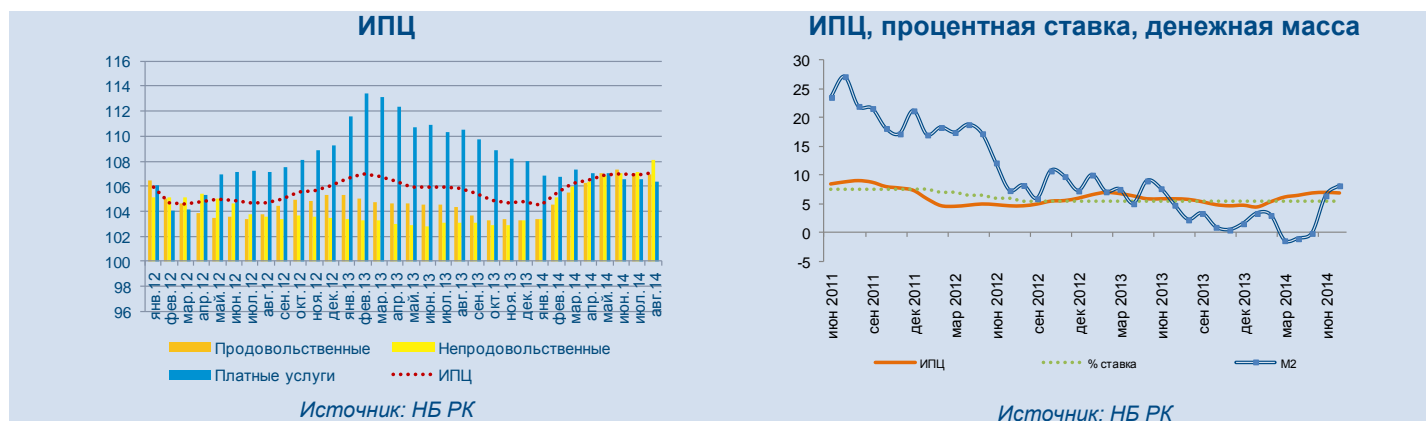
### Комментарии:

Профициты бюджетов республиканского правительства и органов госуправления заметно выросли по итогам июля: соответствующие показатели за I полугодие 2014-го были равны 0.2% и 0.1% от ВВП соответственно. Показатели за январь-июль приблизились к тем же за январь-июль прошлого года, хотя по итогам полугодия были заметно ниже прошлогодних. Позитивная динамика в июле связана с опережающим ростом доходов, в частности от налога на добавленную стоимость и налога на прибыль. Доходы от последних за январь-июль составили 60% и 53.8% от годового плана соответственно, в то время как по итогам I полугодия они были равны лишь 47.2% и 31.2% от плана.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

## Казахстан

- **Инфляция** в Казахстане в августе 2014 года ускорилась до 0.4% с 0.1% в предыдущем месяце, сообщило Агентство по статистике. В августе к декабрю инфляция сложилась на уровне 5.4%, по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года – 7.1%.
- **Цены предприятий-производителей промышленной продукции** с учетом услуг производственного характера в августе т.г. по сравнению с июлем снизились на 0.8% и до 15.4% в годовом выражении. Произведенная продукция подешевела на 0.8%, цены на услуги производственного характера остались без изменений.
- **Стоимость бензина** будет продолжать расти. Таким прогнозом поделился с публикой во время сегодняшней пресс-конференции первый вице-министр энергетики Республики Казахстан Узакбай Карабалин.
- Правительство Казахстана прогнозирует, что **реальный рост ВВП республики в ближайшие 5 лет** будет варьироваться в коридоре 5-6.8%. Реальный рост ВВП в 2015г. ожидается на уровне 5%, в 2016 г. – 5.6%, в 2017 г. – 6.8%, в 2018 г. – 5.8%, в 2019 г. – 6.5%. Национальным банком уровень инфляции планируется в коридоре 6-8% с последующим снижением в среднесрочном периоде до 5-7%.
- В июле 2014 года объем наличных денег в обращении уменьшился на 0.9% и составил Т1.439 трлн. **Денежный агрегат М1** уменьшился в июле на 2.4% и составил Т3,863 трлн. Индикатор **М2** увеличился на 0.2% до Т9.752 трлн. **Денежная масса** в стране, или все деньги в экономике, увеличилась на 0.1% до Т13.424 трлн. **Денежная база**, или деньги Национального банка, в июле увеличилась на 3.9% - до отметки Т3.859 трлн. В узком выражении денежная база увеличилась на 3.1% до Т3.633 трлн.



**Комментарии:** в августе 2014г. инфляция ускорилась, как в месячном (0.4%), так и в годовом выражении (7.1% при целевом коридоре в 6-8%). Ускорение инфляции в большей степени проявилось для непродовольственных товаров (8.1% в годовом выражении) и, по всей видимости, связано с невозможностью дальнейшего удержания цен на бензин и более мягкой денежно-кредитной политикой. Несмотря на некоторое замедление роста цен производителей (+15.4%), больше связанное с внешними факторами, разница по сравнению с инфляцией потребительских цен остается существенной. До конца года темпы инфляции должны ускориться под воздействием эффекта от передачи роста цен на импорт на внутренние цены и от вероятного скорого роста цен на топливо, что, в контексте повышенного давления на тенге, будет способствовать более решительному ужесточению денежно-кредитной политики.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Кыргызстан

- Общий объем **кредитов**, выданных коммерческими банками на конец июля 2014 года составил 67.9 млрд. сом, увеличившись за год на 40.9%. Доля кредитов иностранной валюте составила 52.9%. В разрезе секторов экономики, основной вклад в рост кредитования внесли кредиты секторам торговли (+36.2% в годовом выражении и 36% всех кредитов) и сельского хозяйства (+59.7% в годовом выражении и 21% всех кредитов), а также промышленности (+55.4% и 8% всех кредитов). В разрезе срочности, 80% всех банковских кредитов составляют заимствования на период более года.
- Общий объем **депозитов** в коммерческих банках на конец июля 2014 года составил 70.8 млрд. сом, увеличившись за год на 21.8%. Доля депозитов иностранной валюте составила 51.2%.
- По состоянию на конец июня 2014 года доля **классифицированных кредитов** в общем объеме составила 4.6%, коэффициент **достаточности капитала** составил 18.2%, коэффициент **ликвидности** 56.8%, показатели **доходности ROA 2.4%, ROE 16%**.

**Рост кредитования банковской системой по секторам экономики: вклад в общий рост, в %, г/г**



Источник: НСК КР, НБ КР

**Основные индикаторы банковского сектора: в %**



Источник: НБ КР

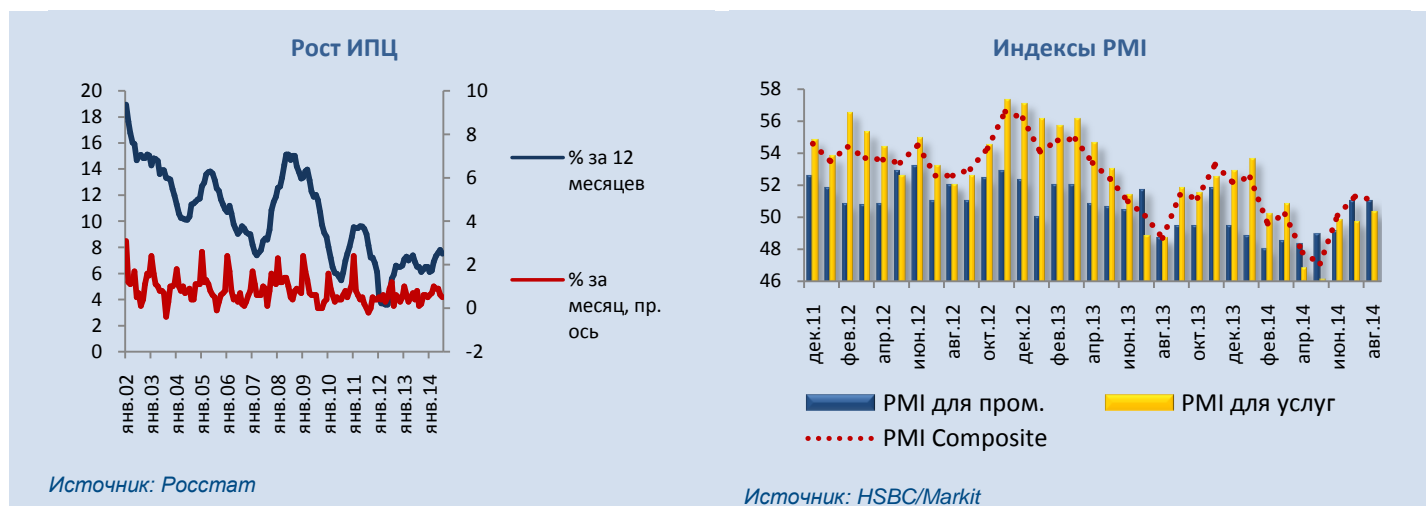
**Комментарии:** годовой показатель роста кредитования в июле замедлился. Основной вклад в это замедление оказали сомовые кредиты сельскому хозяйству, тогда как темпы кредитования в иностранной валюте в сектора торговли и прочей коммерческой деятельности, наоборот ускорились. Высокий уровень долларизации экономики, является основным фактором спекулятивного давления и создает трудности для денежно-кредитной политики.

Пруденциальные показатели банковской системы остаются сравнительно стабильными. Коэффициенты адекватности капитала и ликвидности несколько снизились с начала 2014 года, но при этом остаются выше критических значений. Уровень невозвратных (классифицируемых) займов составил в июне 2014 года 4.6% к общему объему кредитов, снизившись по сравнению с 5.5% в конце 2013-го. Таким образом, рост волатильности на валютном рынке в текущем году пока оказывает минимальное влияния на деятельность банков.

Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ

## Россия

- По итогам периода с 26 августа по 1 сентября, **индекс потребительских цен (ИПЦ)** увеличился на 0.1%. На 25 августа, рост ИПЦ по сравнению с началом месяца составлял 0.2%.
- По итогам августа, **индексы PMI для промышленности, сферы услуг и композитный PMI** составили 51, 50.3 и 51.1 соответственно. Месяцем ранее, эти показатели были равны 51, 49.7 и 51.3.
- Согласно данным Банка России (ЦБ РФ), по итогам июля рост **денежных агрегатов M0, M1 и M2** (в национальном определении) по сравнению с тем же месяцем прошлого года составил 6%, 5.9% и 6.2% соответственно. Месяцем ранее, эти показатели равнялись 4.5%, 7.1% и 6.7%.



### Комментарии:

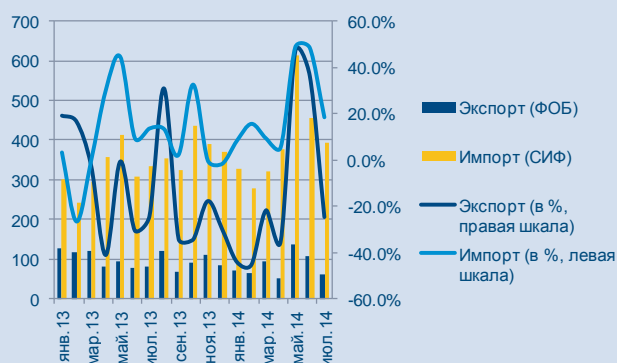
По всей видимости, индекс потребительских цен вырос примерно на 0.3% за прошлый месяц, что много для августа, когда цены на продовольствие обычно испытывают понижательное влияние сезонных факторов. Инфляция остается значительно выше целевого уровня ЦБ РФ, не давая центральному банку перейти к более мягкой политике. Между тем, денежные агрегаты сохраняют рост месяц к месяцу. Показатели годового роста M1 и M2 продолжают снижаться, но в ближайшие месяцы можно ожидать их стабилизации, судя по тому, что прекратилось снижение показателя роста M0. Что касается реальной экономической активности, она, по всей видимости, также растет, хотя и невысокими темпами, несмотря на сложный политический фон и жесткую политику ЦБ РФ. На это указывают значения индексов PMI, восстановившиеся в течение лета после падения, имевшего место весной.

*Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ*

## Таджикистан

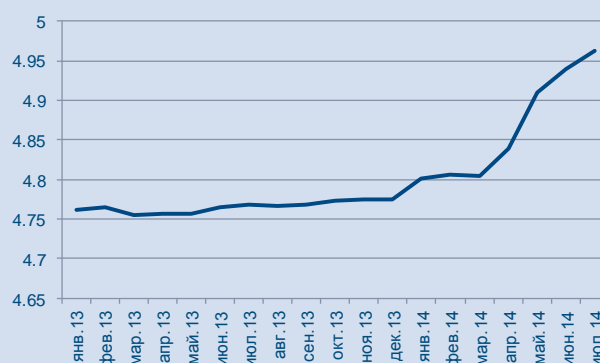
- По оперативным данным Министерства финансов Республики Таджикистан, **общий объем государственного бюджета** за январь-июль 2014 года составил 7022.3 млн. сомони, или 102.7% от уточненного плана.
- В новом **рейтинге конкурентоспособности**, подготовленном Всемирным экономическим форумом (World Economic Forum - WEF) Таджикистан занимает 91 место в рейтинге.
- **Внешнеторговый оборот** Таджикистана в январе-июле нынешнего года составил около \$2 млрд. 350 млн., что на 13,6% (почти \$400 млн.) больше показателя аналогичного периода 2013 года. Торговый баланс за семь месяцев этого года сложился отрицательным, составив \$2 млрд. 185.2 млн.
- Министерство сельского хозяйства понизило **прогнозные показатели производства хлопка-сырца** в текущем году почти на треть до 268.2 тыс. тонн с первоначальных 400 тыс. тонн.
- Правительство **прогнозирует рост внешнеторгового оборота** страны - на 9.5% в течение трех лет. В 2014 году сумма экспорта товаров прогнозируется в размере \$1.7 млрд. Этот показатель в 2016 году прогнозируется в размере более \$2.3 млрд. Таким образом, ежегодный рост экспорта товаров прогнозируется на уровне 15%. В течение трех лет рост суммы импорта товаров оценивается в чуть более \$600 млн., и достигнет около \$5 млрд. в 2016 году. Ежегодный рост импорта товаров прогнозируется в размере 7%.

**Динамика экспорта и импорта**  
(в \$ млн.)



Источник: АС РТ

**Обменный курс**  
(TJS/USD)



Источник: НБТ

### Комментарии:

По итогам периода январь-июль 2014 года дефицит внешней торговли вырос на 40.3% (-\$2.2 млрд) по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. Под воздействием неблагоприятной внешней конъюнктуры и сохраняющегося спада производства хлопка (-51.8% в реальном выражении) и алюминия, экспорт сократился на -16%, при том, что рост импорта ускорился до 23%. Расширение дефицита внешней торговли в контексте низкого уровня валовых международных резервов и замедления темпов роста денежных переводов из России негативно сказывается на стабильности сомони, который продолжает обесцениваться. Несмотря на существование других поддерживающих внешнюю устойчивость факторов сценарий более существенной корректировки сомони представляется возможным, особенно в контексте существующей разницы между официальным и рыночным обменными курсами (приблизительно 6.1% на конец августа 2014г.).

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Новости региона

### Азербайджан

**Вклады населения в азербайджанских банках выросли на 15%**

**Комментарии:-** *AZER PRESS-* По данным Центрального банка Азербайджана на 1 августа 2013 года депозиты и вклады населения страны в местных банках достигли 6 млрд. 940 млн. AZN (\$8,85 млрд. по курсу 0,7843 за 1 USD). Как сообщили AzerPress в ЦБА, за январь-июль объем вкладов населения увеличился на 8,5% или на 544,2 млн. AZN. По сравнению с аналогичным периодом 2013 года рост составил 15,3% или на 920,7 млрд. AZN. За весь 2013 год вклады населения выросли на 25% или на 1 млрд. 282,4 млн. AZN. На начало 2013 года депозиты достигли 5 млрд. 113,4 млн. AZN при росте за 2012 год на 24,14% или на 993,6 млн. AZN (4 млрд. 119,8 млн. AZN на 1 января 2012 года). На сегодня в Азербайджане действует 44 банка.

**В сравнении с 7 месяцами прошлого года доходы госбюджета сократились на 2,5%**

**Комментарии:-** *Turan Information Agency-* В январе-июле 2014 года фактические поступления в доходную часть госбюджета Азербайджана составили 11,1 млрд. манатов (32,6% ВВП), снизившись на 2,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По обработанным данным правительства, расходы госбюджета за указанный период увеличились на 0,9 процента и составили 10,3 млрд. манатов (30,3% ВВП). Профицит (положительная разница) - 774 млн. манат или 2,3% ВВП. Отставание доходной части бюджета в сравнении с прошлогодними аналогами наблюдается с января месяца. Доходная часть госбюджета на 39,6% или 4,4 млрд. манатов обеспечена министерством налогов. Таможенники пополнили казну пошлинами и налогами 868,1 млн. манатов или 7,8%, другие источники, среди которых основной вес за ГНФАР, обеспечили поступление 5,8 млрд. манатов или 52,6%. За отчетный период от налога на добавленную стоимость (НДС) в госбюджет поступили 1,8 млрд. манатов, или 16% общих доходов. Налог на прибыль обеспечил 1,6 млрд. манатов или 14,2% поступлений, подоходный налог - 549 млн. манат, акцизный налог - 466,5 млн. манатов. Налог на имущество пополнил государственную казну на 82,6 млн. манатов, земельный налог - на 21 млн. манатов, налог на недра - 74,9 млн. манатов, налог на внешнеэкономическую деятельность - 431,9 млн. манатов. Больше всего потрачено на инвестиционные вложения в экономику - 4,6 млрд. манатов или 45%. На выплату населению заработной платы, пенсий и пособий затрачено 21,7% или 2 млрд. 233,5 млн. манатов. Социальное обеспечение и защита населения обошлись в 1,1 млрд.

манатов - удельный вес 10,8%, образование - в 833,3 млн. манатов (8,1%), здравоохранение - 345,8 млн. манатов (3,4%), содержание органов прокуратуры, безопасности, правоохранительных органов, судебных властей - 562,6 млн. манатов (5,5%). Напомним, доходы государственного бюджета на 2014 год определены на уровне 18,384 млрд. манатов, расходы - 20,063 млрд. манатов. Удельный вес централизованных доходов составляет 17 млрд. 601,58 млн. манат, остальное - доля местного финансирования.

### **Международные резервы ЦБ Азербайджана в июле поднялись на 1,1%**

**Комментарии:** - *Fineko/abc.az*- Центральный банк Азербайджана восстановил процесс расширения международных резервов – в июле они выросли на 1,09% к июню, когда падение к маю достигало 6,4%. По сообщению ЦБА, по итогам июля 2014 года его международные резервы составили \$16805,25 млн. против \$16623,55 млн. по итогам июня, \$17767,28 млн. по итогам мая и \$17521,52 млн. по итогам апреля. Для сравнения, по итогам января они оценивались лишь в \$14787,5 млн..

## **Молдова**

### **Россия ввела таможенные пошлины на молдавские товары**

**Комментарии:** - *NIA Krasnoyarsk*—С 31 августа Россия ввела ввозные таможенные пошлины на товары из Молдавии, которая 27 июня подписала соглашение об ассоциации с Евросоюзом. Размер пошлин на эти товары будет аналогичным размеру пошлин на товары из стран, в торгово-политических отношениях с которыми РФ применяет режим наиболее благоприятствуемой нации, сообщает РИА Новости. До этого товары из Молдавии не облагались таможенными ввозными пошлинами, так как с этой страной у России действовало соглашение о свободной торговле. Напомним, 18 июля Россельхознадзор запретил ввоз в Россию молдавских яблок, груш, айвы, абрикосов, вишни и черешни в связи с возможным занесением вредителя бабочки плодовой восточной. Также под запрет попали персики, нектарины, сливы и терн. А 21 июля Роспотребнадзор объявил о приостановке ввоза на территорию РФ молдавской консервированной плодоовощной продукции из-за нарушений требований законодательства в области защиты прав потребителей.

### **Власти Молдавии просят ЕС о финансовой**

**Комментарии:** - *РИА Новости*—Кишинев обратился к чиновникам Евросоюза с просьбой содействовать в предоставлении финансовой помощи молдавским фермерам. Этот вопрос обсудили премьер-

**помощи для фермеров  
страны**

министр Молдавии Юрий Лянкэ и еврокомиссар по вопросам расширения и европейской политики соседства ШтефанФюле. С 1 сентября в силу вступил закон об отмене нулевых ставок пошлин на ввоз в Россию ряда товаров из Молдавии, в том числе вина, мяса, овощей, фруктов и зерна. Как поясняет российская сторона, такое решение принято в ответ на подписание Молдавией соглашения с ЕС о зоне свободной торговли, что ставит под угрозу безопасность рынка Таможенного союза. "Европейская финансовая помощь молдавским фермерам, была одной из основной тем, затронутая Лянкэ и Фюле. Еврокомиссар заверил, что рассмотрит возможность предоставления европейской финансовой помощи сельхозпроизводителям", - сообщила РИА Новости сотрудник пресс-службы правительства Молдавии. Еврокомиссар по вопросам расширения ЕС вместе с 28 министрами иностранных дел стран Евросоюза принимает участие в заседании Группы европейского действия, которое проходит в понедельник в Кишиневе. На встрече дипломаты обсудят план действий по реализации Соглашения об ассоциации Молдавии с Европейским союзом и возможность продвижения молдавской сельхозпродукции на рынок ЕС..

## Туркменистан

**В Туркменистане  
построят завод по  
производству  
синтетического бензина  
от Haldor Topsoe**

**Комментарии:** - *Trend*– Туркменистан стал важнейшим партнером Китая в сфере газового сотрудничества. Об этом сказал в интервью информационному агентству "Синьхуа" заместитель генерального директора Китайской нефтегазовой акционерной компании "PetroChina" ЛюйГунсюнь. По его словам, в соответствии с соглашением, подписанным председателем Китая Си Цзиньпином во время его визита в Туркменистан в 2013 году, годовой объем природного газа, поставляемого Туркменистаном в Китай, увеличится с 40 миллиардов кубических метров до 65 миллиардов кубометров в 2021 году. По словам заместителя гендиректора компании, по мере углубления стратегического партнерства двух стран, их газовое сотрудничество получит еще большее развитие и станет неиссякаемым стимулом для улучшения межгосударственных связей. "Богатые газовые ресурсы Туркменистана содействуют достижению Китаем цели по диверсификации энергетического импорта. Импорт природного газа из Центральной Азии играет незаменимо важную роль в обеспечении государственной энергетической безопасности Китая", - сказал он. В настоящее время туркменский природный газ по нескольким линиям трубопровода доставляется в разные районы Китая. Гунсюнь, много лет проработавший в Туркменистане, считает, что сотрудничество между Китаем и Туркменистаном в газовой области носит стратегический и долгосрочный характер, в полной мере отражает высокий уровень политического взаимодоверия двух

---

**Туркменистан  
планирует собрать  
более 1 млн. тонн  
хлопка**

стран.

**Комментарии:** - *Trend*– В Туркменистане начался сбор хлопка на полях Ахалского, Лебапского и Марыйского велаятов (областей). Седьмого сентября к уборочной страде приступят в северном регионе страны – Дашогузском велаяте, пишет в понедельник газета "Нейтральный Туркменистан". В ходе нынешней кампании намечается заготовить 1,5 миллиона тонн сырца, в том числе, в Ахалском велаяте - 207 тысяч тонн, в Дашогузском велаяте - 230 тысяч тонн, в Лебапском велаяте - 300 тысяч тонн, в Марыйском велаяте - 313 тысяч тонн. Общая площадь отведенных под хлопчатник земель составляет 545 тысяч гектаров. К приему нового урожая хлопка подготовлены 156 заготовительных пунктов и 36 хлопкоочистительных заводов страны. Хлопок составляет весомую статью экспорта страны, и является сырьем для десятков современных предприятий динамично развивающейся в Туркменистане текстильной индустрии, отмечает в своем комментарии государственная новостная служба Туркмен дозлетхабарлары (ТДХ). Также отмечается, что в прошлом году хлопкоробы перевыполнили свои договорные обязательства, сдав государству около 1,2 миллиона тонн хлопка-сырца. ТДХ обращает внимание на то, что местным хлопкоробам предоставлена возможность реализовывать за рубежом волокно, линт, улюк, полученные в результате промышленной переработки произведенного сверх госзаказа хлопка-сырца, через государственную товарно-сырьевую биржу Туркменистана. В ноябре текущего года в Ашхабаде планируется провести IV Международную выставку-ярмарку хлопковой продукции Туркменистана. Основная цель форума - презентация экспортного потенциала отрасли.

## Узбекистан

**ИБР выделит  
Узбекистану \$100 млн.  
на строительство  
жилья в сельской  
местности**

**Комментарии:** - *Trend*- Совет исполнительных директоров Исламского банка развития (ИБР) одобрил выделение 100 миллионов долларов для поддержки жилищного строительства в сельской местности Узбекистана. Об этом сообщили Trend во вторник в представительстве ИБР в Ташкенте. По словам сотрудника представительства, кредитное соглашение может быть подписано до конца текущего года. Как сообщалось ранее, в Узбекистане утверждена программа развития жилищного строительства в сельской местности на период до 2015 года общей стоимостью 2,2 миллиарда долларов. Программой предусмотрено строительство в регионах республики 41,4 тысячи типовых домов общей жилой площадью около шести миллионов квадратных метров. В частности, в 2014 году намечено построить 11 тысяч индивидуальных домов. На

строительство жилья в текущем году направлены часть заемных средств Азиатского банка развития (АБР) в размере 100 миллионов долларов, предоставленных банком в рамках второго транша программы многотраншевого финансирования сельского жилищного строительства на общую сумму 500 миллионов долларов, а также специальные кредитные линии министерства финансов страны в национальной валюте, рефинансированные через отечественные банки. В 2013 году в Узбекистане было построено 10 тысяч домов, в том числе 8,51 тысячи - с привлечением кредита АБР и 1,49 тысячи - льготных ипотечных кредитов банков и целевой кредитной линии Минфина. Узбекистан является членом ИБР с 2003 года. Банк принимает участие в софинансировании проектов в области развития здравоохранения, образования, сельского хозяйства, ирригации, электроэнергетики, транспорта и поддержки частного предпринимательства. По данным ИБР, общий объем кредитных средств и инвестиций банка в экономику Узбекистана на сегодняшний день превышает один миллиард долларов по 38 проектам.

**Банки Узбекистана  
направили за 7 месяцев в  
агротранспорт 971,8 млрд.  
Сумов кредитов**

**Комментарии:** - *NIA Turkiston-press.* – Банками Узбекистана в январе-июле 2014 года в агропромышленный комплекс направлены кредитные средства в размере 971 млрд. 800 млн. сумов (\$1-2348,02 сума), что в 1,4 раза больше по сравнению с тем же периодом 2013 г., сообщает НИА «Туркистон-пресс». Из этой суммы, по данным Центрального банка Узбекистана от 26 августа т.г., на финансирование проектов по оснащению производства современной высокопроизводительной техникой и технологиями направлено 171 млрд. 900 млн. сумов, на покупку необходимого сырья и материалов — 775 млрд. 400 млн. сумов, на приобретение системы капельного орошения и создания теплиц для фермерских хозяйств и аграриев — 24 млрд. 500 млн. сумов. ...

## Украина

**Спад ВВП Украины по  
негативному сценарию  
МВФ в 2014 году - 7,3%**

**Комментарии:** - *Прайм Новости* – Экономика Украины в нынешнем году по базисному прогнозируемому сценарию Международного валютного фонда сократится на 6,5% ВВП, а по "негативному" - на 7,3% ВВП. Такие данные следуют из рабочего доклада специалистов МВФ, обнародованного в Вашингтоне. В 2015 году, согласно этому же документу, Фонд ждет на Украине по базисному сценарию рост на 1% ВВП, а по "негативному" - спад еще на 4,2% ВВП. Объем валютных резервов страны по итогам текущего года должен по базисному

сценарию составить 16,2 млрд долларов, а по "негативному" - 8,6 млрд долларов. Соответствующие ожидания на будущий год - 23,4 млрд долларов и 4,4 млрд долларов. Специалисты в кулуарах Фонда отмечают, что строить подобные прогнозы на будущий год сейчас по сути бессмысленно, поскольку реально никто не знает, что станет с украинской экономикой даже в ближайшие месяцы. Базисный сценарий у многих вызывает большие сомнения, например потому, что в ожидаемую сумму резервов по итогам нынешнего года заложены 2 млрд долларов, которые Киев должен привлечь с рынка. На самом деле, по мнению скептиков, подобное сейчас вряд ли возможно. Помимо публикации доклада Фонд сегодня же провел брифинг для прессы руководитель своей миссии на Украине Николай Георгиев. Тому пришлось, в частности, объяснять журналистам, что за "разрыв" в 19 млрд долларов заложен в прогнозе на 2015 год. Он подчеркнул, что это сугубо условная оценочная цифра, которая, по сути, ничего не отражает, кроме разницы между базисным и "негативным" сценариями развития событий.

**Кабмин прогнозирует дефицит "Нефтегаза" 4,3% ВВП в 2014 и 1,9% ВВП в 2015**

**Комментарии:** -ИНА "Украинские Новости" – Кабинет Министров прогнозирует дефицит национальной акционерной компании "Нефтегаз Украины" 4,3% ВВП в 2014 году и 1,9% ВВП в 2015 году. Об этом говорится в материалах Международного валютного фонда. "В 2014 году, основной целью будет удержать дефицит "Нефтегаза" на уровне 4,3% ВВП, уменьшить его до 1,9% ВВП в 2015 году и сосредоточиться на его устранении до 2018 года", - говорится в них. Сообщается, что "Нефтегазу" необходимо 82 млрд гривен для финансирования своего дефицита и оплаты долговых обязательств, в связи с чем в конце июля были приняты изменения в госбюджет-2014. Как сообщало агентство, ранее в программе МВФ был запланирован дефицит "Нефтегаза" на уровне 3,3% ВВП.

**МВФ прогнозирует объем валютных резервов Украины \$16,2 млрд и \$8,6 млрд при базисном и негативном сценариях на конец 2014**

**Комментарии:** -ИНА "Украинские Новости" – Международный валютный фонд прогнозирует объем валютных резервов Украины 16,2 млрд долларов и 8,6 млрд долларов при базисном и негативном сценарии соответственно на конец 2014 года. Об этом говорится в материалах МВФ. Ожидания МВФ на 2014 год - 23,4 млрд долларов и 4,4 млрд долларов соответственно с базовым и негативным сценарием. Эксперты МВФ отмечают, что строить подобные прогнозы на будущий год пока бессмысленно, поскольку реально никто не знает, что станет с украинской экономикой даже в ближайшие месяцы. Базисный сценарий у многих вызывает большие сомнения потому, что в ожидаемую сумму резервов по итогам нынешнего года

заложены 2 млрд долларов, которые Киев должен привлечь с рынка. МВФ отмечает, что в июле необходимая сумма покупки валюты на пополнение резервов оценивалась в 1 млрд долларов, из которых Нацбанк уже приобрел около 200 млн долларов. Как сообщало агентство, Национальный банк улучшил оценку золотовалютных резервов по состоянию на 1 августа на 170 тыс. долларов до 16 070,01 млн, вместо 16 069,84 млн заявленных ранее.

**Парламент отклонил  
законопроект  
относительно  
налогового компромисса**

**Комментарии:** - УНИАН – Верховная Рада Украины не поддержала во втором чтении законопроект «О внесении изменений в Налоговый кодекс Украины относительно особенностей уточнения налоговых обязательств с налога на прибыль предприятий и налога на добавленную стоимость в случае применения налогового компромисса» (регистрационный номер 4930). Как передает корреспондент УНИАН, сначала ВР голосовала за введение налогового компромисса в размере 10%, но это предложение поддержали всего 32 из 279 народных депутатов, зарегистрированных в сессионном зале. За предложение об установлении налогового компромисса в размере 5% проголосовало только 113 народных депутатов (при необходимых 226 — УНИАН) из 302, зарегистрированных в сессионном зале. Как известно, правительственным законопроектом предлагался налоговый компромисс в размере 15%. Как сообщал УНИАН, данным законопроектом предусматривалось освобождение налогоплательщиков от финансовой, уголовной и административной ответственности при условии уплаты незадекларированных платежей с налога на добавленную стоимость и налога на прибыль предприятий. Для фактической реализации режима налогового компромисса налогоплательщикам предлагалось предоставить определенные преференции, в частности, уплата только части своевременно не задекларированных платежей в размере 15%, отсутствие ответственности, не считается преднамеренным уклонением от уплаты налогов, сборов (обязательных платежей) уточнение недоплаченных налоговых обязательств, отсутствие проверки за уточненные и проверенные налоговые периоды в следующих периодах, согласование налоговых обязательств в течение 60 календарных дней. Такие действия направлены на возможность обеспечения дополнительных поступлений в бюджет, исходя из правопонимания налогоплательщиков выполнить свой конституционный долг, совершенствования налоговой системы, прозрачности рыночной экономики и ее детенизации. ВР также не поддержала предложение отправить этот законопроект на повторное

второе чтение, и в связи с этим он считается отклоненным.

**За январь-август общий фонд госбюджета выполнен по доходам на 96,7%**

**Комментарии:** -ИНА "Украинские Новости"- За январь-август 2014 года доходы общего фонда государственного бюджета составили 234,5 млрд гривен, или 96,7% от плана на этот период. Об этом говорится в сообщении Государственной казначейской службы. Недопоступления по общему фонду за январь-июль составили 8,0 млрд гривен. В специальный фонд госбюджета за январь-август поступило 32,1 млрд гривен, или 78,4% от плана (недопоступления - 8,8 млрд гривен).В общий и специальный фонды госбюджета за 8 месяцев 2014 года поступило 266,5 млрд гривен, или 94,1% от плана (недопоступления - 16,8 млрд гривен).В январе-августе объем возмещения НДС составил 29,6 млрд гривен, или 90,9% от плана.Кроме того, в январе-августе был осуществлен выпуск НДС-облигаций на 6,7 млрд гривен. В том числе в августе доходы общего фонда госбюджета составили 32,2 млрд гривен, или 100,8% от плана на этот период (перевыполнение - 0,3 млрд гривен).В общий и специальный фонды госбюджета за август поступило 36,6 млрд гривен, или 95,8% от плана (недопоступления - 1,6 млрд гривен).Объем возмещения НДС в августе составил 4,5 млрд гривен, или 101,6% от плана. Как сообщало агентство, за январь-июль 2014 года доходы общего фонда государственного бюджета составили 202,2 млрд гривен или 96,1% от плана на этот период, расходы составили 126,5 млрд гривен или 99% от плана.

**ЕС готов предоставить Украине более 1 млрд евро, - Баррозу**

**Комментарии:** - *Kazakhstan Press-Club*.- ЕС готов предоставить Украине кредит в размере более 1 млрд евро после соответствующих выводов МВФ, заявил глава Еврокомиссии Жозе Мануэль Баррозу."Более 1 млрд евро помощи в виде займа может быть предоставлено Украине, если мы увидим, что такая помощь Украине необходима", - сказал он.Баррозу напомнил, что ЕС принял решение предоставить Украине большой пакет финансовой помощи, сообщает "Вести Экономика". "Более 0,5 млрд евро в виде кредитов и 2,5 млн евро грантов уже были предоставлены Украине", - напомнил глава Еврокомиссии. По его словам, ряд мер, предпринятых Еврокомиссией, позитивно сказались на экономике Украины, напомнив, что пакет мер помощи на общую сумму 11 млрд евро был одобрен Еврокомиссией в марте этого года. Среди действенных механизмов помощи Баррозу отметил введенные с 15 мая односторонние торговые меры, предполагающие отмену 98% импортных пошлин на украинские товары в ЕС. Эти меры

привели к росту поставок украинских товаров в ЕС на 14% за последние месяцы, заявил глава Еврокомиссии. Баррозу также напомнил, что Еврокомиссия планирует оказать помощь в организации в конце нынешнего года конференции доноров для Украины, которая включит в себя в том числе вопросы восстановления разрушенной инфраструктуры восточных регионов страны.

**МВФ: выделенных фондом денег Украине не хватит**

**Комментарии:** - *BBC* - Украина не сможет в текущем году выполнить условия, на которых Международный валютный фонд выделил ей 17,1 млрд долларов, что связано с продолжающимся конфликтом на востоке страны, заявили в пресс-службе МВФ. Выделенных денег Киеву должно хватить только на ближайшее время, считают финансисты. В МВФ полагают, что в случае продолжения боевых действий в 2015 году стране понадобится дополнительно 19 млрд долларов международной помощи. На прошлой неделе фонд разблокировал транш в 1,4 млрд долларов для экономики Украины на фоне продолжающегося военного конфликта в Донецкой и Луганской областях. Следующий трансфер размером в 2,7 млрд долларов должен поступить в Киев в середине декабря. По словам экспертов, несмотря на бои, Украине в основном удастся выполнять условия организации. Среди заявленных требований МВФ - проведение жестких экономических реформ, повышение налогов и цен на газ и электроэнергию. ...

**МВФ: Украина не сможет выполнить условия получения кредита**

**Комментарии:** - *TVi TV Channel* - В 2014 году Украина из-за боевых действий на Донбассе не сможет выполнить условия, на которых Международный валютный фонд предоставил ей \$17,1 млрд. Об этом заявили в пресс-службе фонда. Впрочем, полученных средств сейчас должно хватить украинской власти, считают финансисты. В МВФ добавляют, что при условии продолжения боевых действий до 2015 года Украина потребует дополнительно \$19 млрд международной помощи до конца 2015 года. На прошлой неделе МВФ одобрил предоставление Украине второго транша кредита в размере \$1,4 млрд. Следующий трансфер в размере \$2,7 млрд должен поступить в середине декабря. По словам экспертов, несмотря на боевые действия, Украине в целом удастся выполнять требования МВФ.

**В декабре МВФ может выделить Украине сразу**

**Комментарии:** - *Regnum* - МВФ может рассмотреть вопрос о выделении сразу двух траншей для Украины уже в декабре нынешнего года, заявил сегодня, 2 сентября, глава миссии МВФ

**два транша кредита**

на Украине Николай Георгиев, передает корреспондент ИА REGNUM. «Мы ожидаем проведения последующего рассмотрения вопроса по Украине, который объединит сразу два транша, в декабре нынешнего года», отметил Георгиев. По его словам, общая сумма следующих траншей может составлять 1,8 млрд SDR, что в долларах США равняется \$2,7-2,8 млрд, в зависимости от курса. Напомним, что 29 августа совет директоров МВФ утвердил выделение второго транша кредита МВФ для Украины на сумму около \$1,4 млрд, из которых, как предполагается, \$1 млрд будет привлечен в Госбюджет, \$400 млн в Национальный банк.

**Транш МВФ пойдет на погашение долгов**

**Комментарии:** - Телеканал *Первый Деловой* - 1 млрд транша будет направлен в госбюджет, а 400 млн — в Национальный банк. Об этом сегодня на брифинге сообщил министр финансов Украины Александр Шлапак. «Мы думали, что средства, как и раньше, в предыдущие годы наших отношений с МВФ, все пойдут в НБУ, но сейчас вынуждены попросить, чтобы из \$1,4 млрд транша \$1 млрд пошел в государственный бюджет, а \$400 млн — в Национальный банк. Они нам сегодня нужны, чтобы рассчитаться с долгами, чтобы не лезть в курсовую разницу», — сказал он. Также Александр Шлапак заявил о желании украинского правительства, чтобы МВФ объединил третий и четвертый транш. По словам министра, при объединении траншей Украина получит в конце года еще \$2,2 млрд 7 мая Украина получила первый транш кредита МВФ в объеме \$3,19 млрд. 1 мая совет МВФ одобрил выделение Украине кредита в \$17,01 млрд. Как сообщал ранее «Минфин», решение о втором транше будет принято 29 августа на совете директоров МВФ.

**Кредит МВФ даст возможность выплатить \$1,6 млрд. по еврооблигациям Нафтогаза, что в свою очередь снизит риск суверенного дефолта, даже при эскалации ситуации на востоке - эксперт**

**Комментарии:** - *Cbonds* - Новость Совет директоров МВФ одобрил предоставление Украине второго транша в размере \$1,4 млрд. в рамках кредитной программы Stand-by, утвержденной 30 апреля. Кроме этого, совет фонда согласился с просьбой правительства Украины о направлении \$1 млрд. в государственный бюджет и \$0,4 млрд. на пополнение резервов НБУ, а также на объединение следующих двух траншей по \$1,4 каждый в один. Елена Белан, главный экономист Dragon Capital: «Мы позитивно оцениваем одобренное увеличение поддержки государственного бюджета за счет второго транша, поскольку это позволит правительству ограничить выпуск внутренних долговых бумаг для финансирования бюджетного дефицита, который, как мы ожидаем, достигнет \$7,0 млрд. или 5,5% ВВП по итогам года. Это, в свою очередь, замедлит темпы роста государственного долга, но вряд ли предотвратит превышение им отметки в 60% ВВП (мы ожидаем 69% ВВП на конец 2014 г.

---

против 40% ВВП на конец 2013 г.). Объединение следующих двух траншей позволит Украине получить от МВФ \$7,4 млрд. по итогам года, как и планировалось изначально. Новый транш МВФ наряду с ожидаемым вскоре кредитом в размере \$0,5 млрд. от Всемирного банка, а также \$0,1 млрд. кредитных средств из Японии, полученных 29 августа, позволят увеличить резервы Нацбанка, которые, по нашим оценкам, на конец августа были близки к \$16 млрд. Выделение средств даст возможность властям выплатить \$1,6 млрд. по еврооблигациям Нафтогаза, погашение которых наступает 30 сентября, без существенных потерь резервов. График выплат по внешнему долгу Украины станет значительно менее интенсивным после погашения еврооблигаций Нафтогаза, что снижает риск суверенного дефолта даже в случае дальнейшей эскалации ситуации на востоке”.

---

*Петр Макаров, Отдел странового анализа АУ*

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан	
<b>Показатель</b>	<b>1 квартал 2014 г</b>						
Рост ВВП (% , 1 квартал 2014г к 1 кварталу 2013г)	3,1	0,5	3,8	5,6	0,9	7,0	
Рост промышленного производства (% , 1 квартал 2014г к 1 кварталу 2013г)	-2,8	-3,4	-0,3	9,0	1,1	3,6	
Рост продукции сельского хозяйства (% , 1 квартал 2014г к 1 кварталу 2013г)	5,2	-4,7	3,6	1,2	1,1	13,6	
Рост объема грузоперевозок (без трубопроводов) (% , 1 квартал 2014г к 1 кварталу 2013г)	0,3	-3,7	3,5	2,0	1,7	1,8	
Инвестиции в основной капитал (% , 1 квартал 2014г к 1 кварталу 2013г)	0,7	**	-1,3	1,9	33,3	-4,8	38,1
Экспорт (млрд \$, 1 квартал 2014г)	0,3	10,6	22,6	0,4	122,9	0,2	
Импорт (млрд \$, 1 квартал 2014 )	1,0	9,9	8,5	1,2	71,6	0,9	
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, 1 квартал 2014)	-9,1	***	-10,9	0,3	-10,0	6,0	* -2,7 ***
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за 1 квартал 2014)	411,0	9930,0	170,2	52,8	35,0	4,8	
Инфляция, ИПЦ (% , март 2014г к марту 2013г )	3,8	16,0	6,2	6,3	7,3	6,1	
Рост денежной массы, М2 (% , апрель 2014г к апрелю 2013г)	10,9	13,7	3,2	1,9	8,5	16,3	
Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров , апрель 2014г)	3,3	1,5	7,0	4,2	17,3	1,6 ***	
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП 1 квартал 2014) <sup>1</sup>	1,4	0,7	5,5	2,9	*	3,3	6,2
Рост кредитования экономики банками (% , апрель 2014г к апрелю 2013г) <sup>2</sup>	12,7	27,3	7,0	40,0	17,7	38,7	
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , апрель 2014г) <sup>4</sup>	6,1	4,4	32,9	5,5	***	6,4	24,9
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , апрель 2014г)	16,4	15,5	***	12,0	20,5	13,2	20,8

Источники: национальные ведомства

Примечания:

<sup>1</sup> В Беларуси, Казахстане, России указан профицит/дефицит консолидированного бюджета в % к ВВП

<sup>2</sup> В Беларуси и России указан объем кредитов банковского сектора; в Таджикистане указан объем кредитов кредитных организаций

<sup>3</sup> В Беларуси и России указан объем депозитов в банковском секторе

<sup>4</sup> В Казахстане указаны займы с просроченной задолженностью свыше 90 дней

\* - оценка национальных ведомств

\*\* - показатель за сентябрь или январь-сентябрь 2013

\*\* - показатель за январь-март 2014

\*\*\* - показатель на конец 2013 г