



Константин  
Федоров

# СТРАНЫ СНГ: ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ПРОГНОЗЫ

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 (Barents 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: key macroeconomic indicators and forecasts

*Konstantin Fedorov*

Analyzing in the traditional quarterly review the state of economies of the CIS region, the author notes that their dynamics has been in line with the global trends, characterized by gradual recovery of growth in developed countries. According to his opinion, at the moment the world economy development trends are relatively favorable for the CIS countries, but the prospects for development of the economies of Belarus and Ukraine, requiring measures to restore stability of balance of payments, remain uncertain.

**Keywords:** macroeconomics, CIS

**JEL:** E20, E52, E60, F15

Анализируя в традиционном ежеквартальном обзоре состояние экономик стран региона СНГ, автор отмечает, что их динамика находилась в русле мировых трендов, характеризующихся постепенным восстановлением роста в развитых странах. По его мнению, в настоящий момент ситуация в мировой экономике развивается в направлении, относительно благоприятном для стран СНГ, однако перспективы развития ситуации в экономиках Беларуси и Украины, нуждающихся в мерах по восстановлению устойчивости платежных балансов, пока остаются неопределенными.

**Ключевые слова:** макроэкономика, СНГ.

По итогам 2013-го совокупный ВВП стран СНГ замедлил рост, увеличившись за год на 2% в реальном выражении. Аналогичный

показатель за 2013 год был равен 3.4%. Ухудшение совокупного показателя роста для региона объясняется, прежде всего, замедлением динамики экономики России, вызванным падением инвестиций в основной капитал и запасами готовой продукции по итогам года, а также экономик Беларуси и Украины, где наблюдались кризисные явления, связанные с неустойчивостью платежных балансов этих стран. Экономика республик Центральной Азии, напротив, сохранили или ускорили рост ВВП, поддерживаемый ростом доходов и потребления домохозяйств, а также инвестиций, в первую очередь государственных.

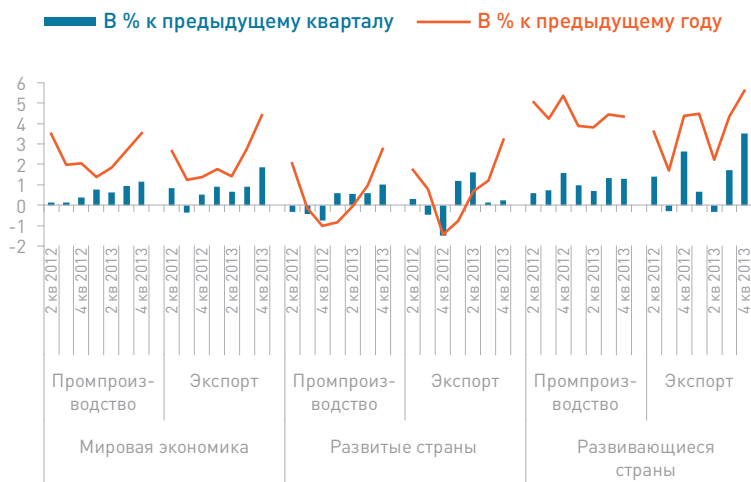
В течение прошлого года характер экономической динамики региона менялся, причем в позитивном направлении: в первой половине 2013-го максимальных значений достигло замедление роста ВВП на фоне спада инвестиционной активности и слабых показателей экспорта (эту динамику определили, в первую очередь, соответствующие явления в российской экономике). В дальнейшем экономика региона увеличила показатели роста во многом благодаря ощутимому (хотя и весьма неравномерному по странам) росту реальных объемов экспорта, а также стабилизации инвестиций в основной капитал. В некоторых странах СНГ значительный вклад в ускорение роста ВВП в IV квартале внесло резкое улучшение показателей роста в сельском хозяйстве, частично связанное с низкой базой сравнения.

В целом динамика экономики стран СНГ находилась в русле мировых трендов, характеризующихся постепенным восстановлением экономического роста в развитых странах и, прежде всего, в Европе, демонстрирующей устойчивые признаки выхода из долгового кризиса. Замедление роста экономик ведущих развивающихся стран носило ограниченный характер и не препятствовало общему восстановлению промышленного производства и торговли в мире (см. рисунок 1). В силу этих причин оно не оказало решающего влияния на экономический рост в СНГ.

Указанные выше тренды определили характер динамики внешней конъюнктуры для стран Содружества по итогам года: падение цен на товары, наблюдавшееся весной и в начале лета на фоне обострения ситуации в еврозоне, связанного с кризисом на Кипре, во второй половине года сменилось их восстановлением. В этот период выросли по сравнению с минимумами середины года цены на нефть, особенно Brent (которая тем не менее подешевела на 2.8% по итогам 2013-го), и природный газ (рост на 2.6%). Также наблюдалось восстановление физического спроса на углеводородное сырье, способствовавшее росту его экспорта производителями, располагавшими возможностями для этого (Россия). Подорожали хлопок (рост на 1%) и черные металлы (железная руда выросла на 5.5%). В то же время продолжили снижение цены на цветные металлы (снижение примерно на 8% по итогам года), золото (снижение на 15.5%) и многие продовольственные товары (пшеница подешевела на 6.3% по итогам года). Таким обра-



Рисунок 1. Промыш-  
ленное производство  
и торговля в мире  
(в %)



Источник: CPB World Trade Monitor.

зом, изменения во внешнеэкономической ситуации не носили однозначного характера: она в целом улучшилась для экспортеров нефти и газа и осталась сложной или ухудшилась для экспортеров металлов и промышленных товаров (последние испытали негативное влияние спада инвестиционной активности в России).

Среди стран СНГ, в чьих экономиках значительную роль играет нефтегазовая отрасль (Азербайджан, Казахстан, Россия, Туркменистан), большинство сохранили или увеличили темпы роста ВВП на фоне роста потребления домохозяйств и инвестиций. Единственным, хотя и чрезвычайно крупным, исключением стала Россия, где, как мы отмечали выше, имело место падение инвестиций в основной капитал, а также замедление роста частного потребления. В то же время Россия стала единственной среди стран СНГ — экспортеров нефти и газа, кто продемонстрировал заметный рост экспорта в реальном выражении по итогам 2013 года. Казахстан, Азербайджан и Туркменистан, напротив, снизили объемы экспорта под влиянием технических процессов в нефте- и газодобыче.

Для экономик — экспортеров трудовых ресурсов (Армения, Кыргызстан, Молдова, Таджикистан), помимо изменений в условиях торговли, ключевым фактором экономического роста остаются изменения в динамике денежных переводов. Их рост за 2013 год замедлился по сравнению с 2012-м. В частности, согласно данным Банка России, долларовый объем переводов из России в другие страны СНГ вырос по итогам 2013-го на 13,1% (в 2010–2012 этот показатель доходил до 27%). Тем не менее сохранение относительно высоких темпов роста денежных переводов стало одним из факторов, поддержавших сравнительно высокий рост в розничной торговле, сфере услуг и строительстве, остававшихся ключевыми драйверами экономической динамики в этих республиках. Помимо этого, факторами, повлиявшими на экономиче-



Рисунок 2. Условия торговли: мировые цены на сырье (в %)

Источник: Всемирный банк.

ский рост стран этой группы в 2013 году, стали восстановление добычи золота на предприятии «Кумтор» в Кыргызстане и рост производства в сельском хозяйстве в связи с высоким урожаем в Молдове.

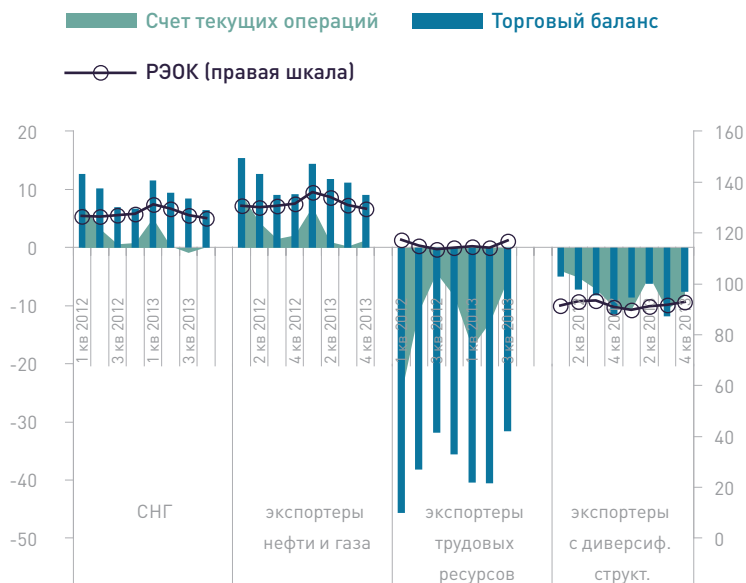
В двух из трех стран группы экспортеров с диверсифицированной структурой (Беларуси и Украине) сохранялась сложная экономическая ситуация в связи с потерей устойчивости внешних балансов (дефициты счета текущих операций превысили 10% от ВВП в обеих странах по итогам 2013-го). Белорусская экономика избежала кризисных явлений в течение прошлого года, несмотря на опасное падение международных резервов Национального банка, за счет которых финансировался дефицит счета текущих операций. На Украине рецессия, вызванная в том числе жесткой политикой Нацбанка республики, направленной на защиту фиксированного курса национальной валюты (гривны) к доллару, способствовала потере властями контроля над экономической ситуацией на фоне острого политического кризиса. В частности, с февраля 2014 года имела место более чем 50-процентная девальвация гривны к доллару США. Узбекистан, также относящийся к экспортерам с диверсифицированной структурой, сохранил устойчивый внешний баланс и быстрый рост ВВП по итогам 2013-го.

Состояние государственных финансов республик СНГ в целом несколько ухудшилось по итогам 2013 года: совокупное сальдо государственных бюджетов стран региона за прошлый год составило  $-0.8\%$  от ВВП, снизившись с  $0.8\%$  за 2012-й.

Это ухудшение в значительной степени отразило переход консолидированного бюджета от профицита к дефициту в России. Однако принимаемые правительствами ряда государств Содружества меры по консолидации бюджетов, а в ряде стран — ускорение роста ВВП, способствовали тому, что бюджетные дефициты в регионе (в тех странах, где бюджеты были исполнены с дефицитом) в основном



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



Источник: национальные ведомства.

остались ограниченными. Если рассматривать ситуацию в разрезе трех групп республик СНГ, можно заключить, что баланс бюджетов в целом улучшился для экспортеров трудовых ресурсов и ухудшился для стран — экспортеров нефти и газа (хотя в Казахстане имело место улучшение бюджетного баланса, положение в этой области ухудшилось в России и Азербайджане) и для стран с диверсифицированной структурой экспорта (для этой группы его определило ухудшение ситуации с бюджетом на Украине).

Инфляционная ситуация в регионе СНГ в целом мало изменилась по итогам 2013-го: средняя инфляция составила 6.2% на конец года, незначительным образом снизившись по сравнению с 2012-м, когда тот же показатель был равен 6.3%. Этот факт в основном объясняется тем, что инфляция почти не изменилась в России (6.6% в 2012-м, 6.5% в 2013-м). В то же время инфляция заметно снизилась в большинстве республик Центральной Азии, включая Казахстан, чему способствовала сдержанная денежно-кредитная политика центральных банков, а также снижение цен на продовольствие в связи с хорошим урожаем. В европейской части региона снижение инфляции наблюдалось в Беларуси, где рост индекса потребительских цен замедлился по сравнению с посткризисным 2012 годом, однако остался быстрым, в том числе по меркам региона (16.5% по итогам 2013-го). В Молдове и на Украине инфляция ограниченным образом восстановилась с низких уровней на фоне ослабления денежной политики, имевшего место в течение года в обеих странах. В Армении также имело место ускорение инфляции, связанное прежде всего с внешними причинами (повысилась цена на импортируемый природный газ).

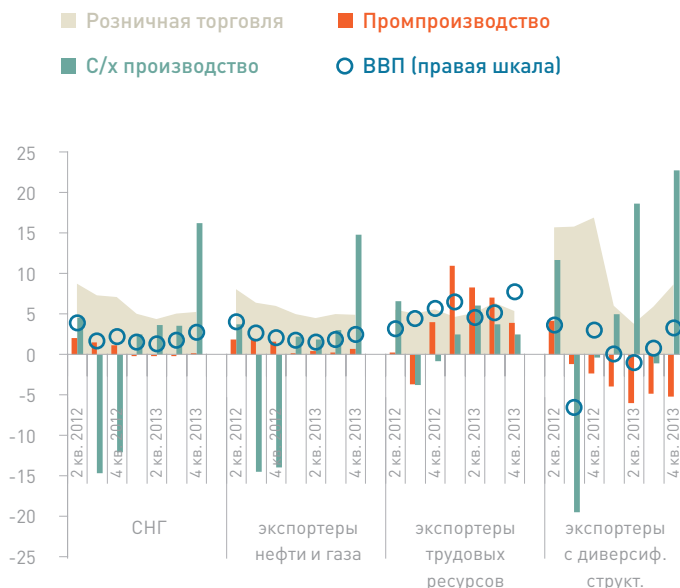


Рисунок 4. Реальный сектор экономики СНГ (в % к аналогичному кварталу предыдущего года)

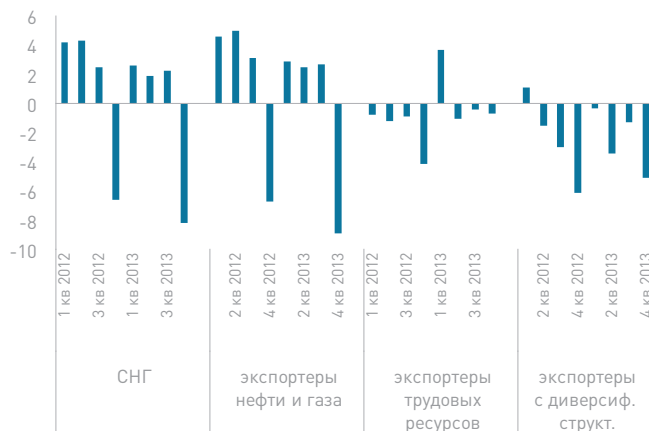
Источник: национальные ведомства.

В настоящий момент ситуация в мировой экономике развивается в направлении, относительно благоприятном для стран СНГ. В частности, прогноз Международного валютного фонда, обнародованный в апреле текущего года, предполагает ускорение роста общемирового ВВП с 3% в 2013 году до 3,5% в 2014-м на фоне восстановления экономического роста в развитых государствах. Большинство прогнозов предполагает сохранение высоких, хотя и постепенно замедляющихся темпов роста экономики в Китае. В этих условиях обеспечивается рост физического спроса, ограничивающий потенциальные масштабы снижения цен на экспортируемое странами СНГ сырье, несмотря на понижающее давление, которое оказывает на них процесс нормализации денежно-кредитной политики в США. Влияние последнего на регион дополнительно купируется переходом Банка России к относительно гибкому режиму курса национальной валюты (несмотря на значительные масштабы интервенций в периоды высокой волатильности на рынке).

На фоне сравнительно благоприятной внешнеэкономической ситуации в конце 2013 — начале 2014-го ключевым негативным фактором стало резкое обострение политических рисков в регионе в связи с событиями на Украине. Несмотря на то, что в настоящий момент их влияние на экономику стран региона (кроме самой Украины) носит умеренный характер, оно является заметным. В частности, связанные с этим фактором рост неопределенности и ухудшение условий доступа на международные финансовые рынки оказывают негативное влияние на инвестиционную активность. Вероятно, что оно сохранится в течение определенного периода, продолжительность которого пока трудно предсказать.



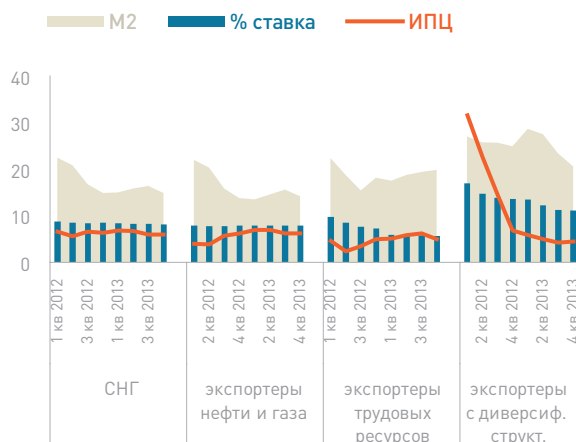
Рисунок 5. Государственный бюджет: сальдо государственного бюджета (% ВВП)



Источник: национальные ведомства.

В данной ситуации консенсус-прогноз международных организаций в отношении роста совокупного ВВП экономик СНГ составляет 3% на 2014-й и 3.4% на 2015-й по сравнению с ростом на 2% по итогам 2013 года. Прогнозы находятся в процессе постепенного пересмотра в негативном направлении, хотя наиболее вероятные прогнозные сценарии в отношении большинства экономик региона не предполагают их перехода к негативным темпам роста. Это связано, в частности, с тем, что экономики СНГ находились на рубеже 2013 и 2014 годов в состоянии, в целом далеком от перегрева. Негативный внешний шок, если его масштаб останется умеренным, может усилить процессы консолидации внешнего баланса, намечающиеся во многих экономиках региона, в частности, в странах — экспортерах трудовых ресурсов, одновременно приостановив процессы консолидации госфинансов. Неопределенными являются перспективы развития ситуации в экономиках Беларуси и Украины, нуждающихся в мерах

Рисунок 6. Монарная сфера (в % к аналогичному месяцу предыдущего года)



Источник: национальные ведомства.

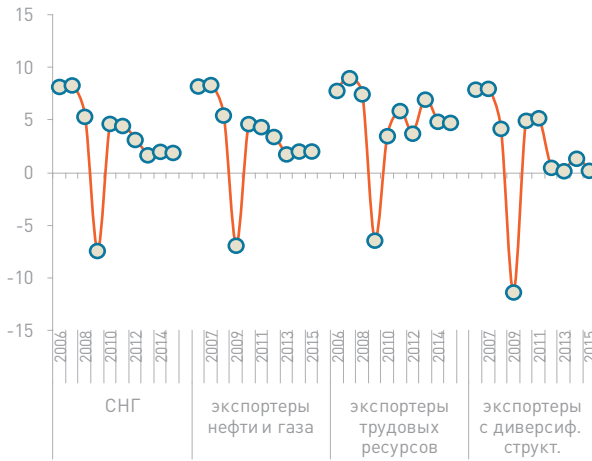


Рисунок 7. Экономический рост (рост ВВП): консенсус-прогнозы национальных и международных институтов (%)

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

по восстановлению устойчивости платежных балансов. Движение в указанном направлении, начатое второй из этих двух стран, существенным образом осложняется действием факторов сугубо политического характера.

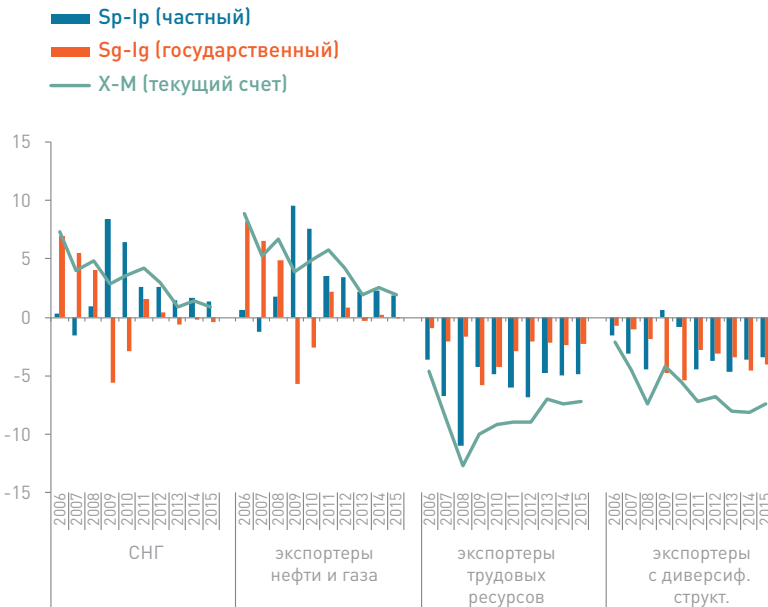


Рисунок 8. Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M)

Источник: национальные ведомств, оценки и прогнозы МВФ.

