

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

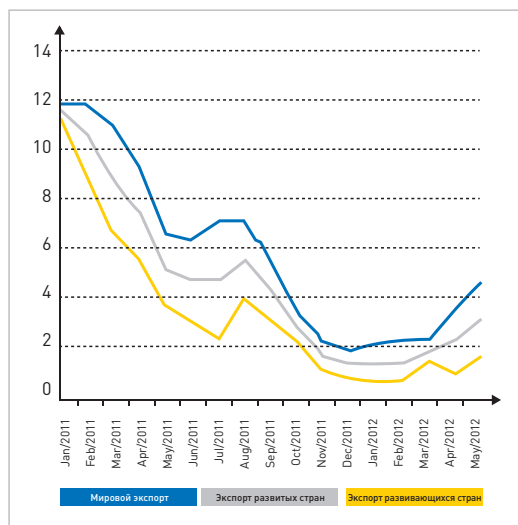
Рост мировой экономики замедлился под влиянием долговых проблем в еврозоне, составив лишь 0.1% по итогам I квартала. Годовой рост мирового экспорта замедлился до 2% в апреле 2012-го с 7.6% годом ранее. Ухудшение экономической ситуации в развитых странах оказало негативное воздействие на экономики развивающихся стран, которые столкнулись с падением внешнего спроса на свою продукцию и замедлением внешних инвестиций. Одним из последствий стало то, что рост экономики Китая – второй по размеру экономики в мире – продолжил замедление, составив 8.1% по итогам I квартала 2012 года. Ослабевший спрос на энергоносители незамедлительно сказался на цене нефти – рост составил 13% в январе – марте 2012 года, что значительно ниже 29% в I квартале 2011-го.

Экономика СНГ, обычно зависящая от динамики нефтяных цен, практически не изменила своего роста, замедлившись с 4.67% в I квартале 2011 года до 4.65% в январе – марте 2012-го. Серьезное замедление имело место в подгруппе стран – экспортеров промышленных товаров (Украина, Беларусь, Узбекистан) – с 6.9% в I квартале 2011 года до 3% в I квартале 2012-го. В то же время страны – участницы ЕАБР увеличили рост с 4.5% до 4.9%, в основном благодаря ускорению российской экономики с 4.1% до 4.9%. Наиболее резкий экономический спад наблюдался в экономике Кыргызстана (–6.8%). Он был вызван проблемами на месторождении золота Кумтор, разработка которого обеспечивает 50% производства в промышленности.

Практически во всех экономиках (кроме Армении и Таджикистана) наблюдается устойчивое замедление в промышленном производстве, связанное с продолжающимся падением внешнего спроса на экспорт сырьевых товаров на фоне высоких цен на них. Оживление в розничной торговле и услугах сви-



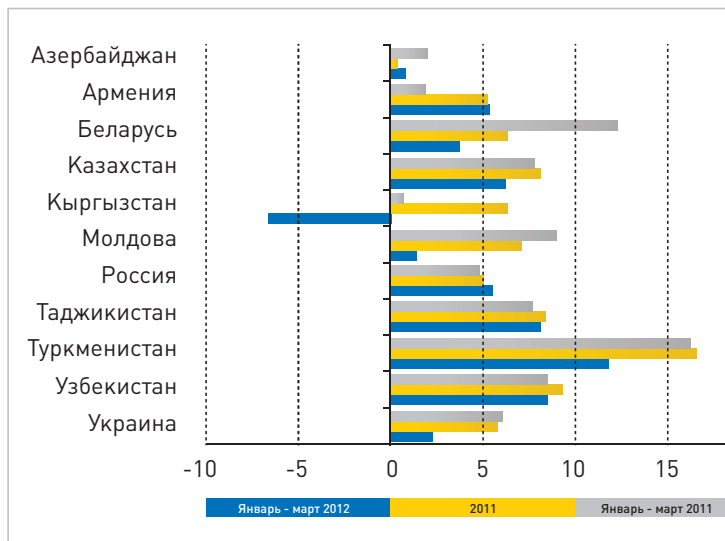
Рисунок 1.
Мировая торговля
(%, 3-месячная
скользящая средняя
(Змсс) к Змсс преды-
дущего года)



Источник: World Trade Monitor, May 2012



Рисунок 2.
Рост ВВП экономик
СНГ (%)



Источник: национальные ведомства, Статкомитет СНГ

детельствует о росте потребительской активности, а вместе с возобновлением роста в строительном секторе и банковском кредитовании — о возвращении инвестиционной активности. Последние тенденции указывают на переориентацию источников совокупного спроса с внешнего сектора на внутренние в ключевых экономиках СНГ.

Сохраняющиеся на сравнительно высоком уровне цены на нефть (средняя цена на нефть в течение пяти месяцев 2012 года составила \$111 за баррель) обеспечили рост внешнеторговых профицитов стран — экспортеров нефти (Россия, Казахстан, Азербайджан, Туркменистан), принося дополнительные поступления в государственные бюджеты и золотовалютные

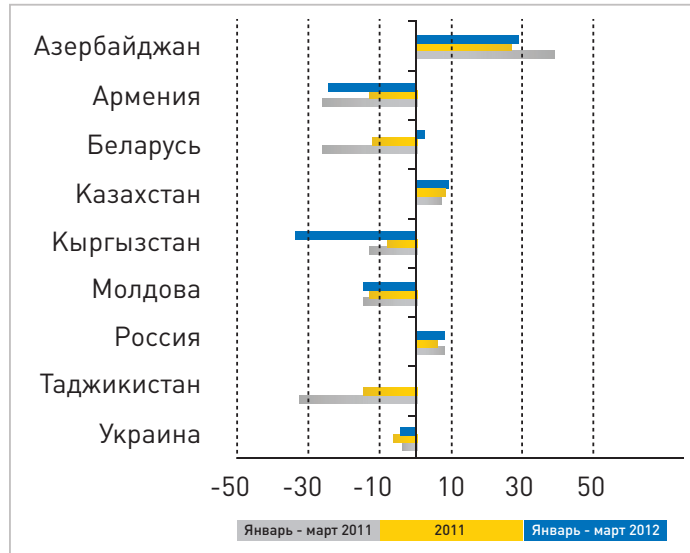


Рисунок 3.
Текущий счет платежного баланса (% от ВВП)

Источник: национальные ведомства

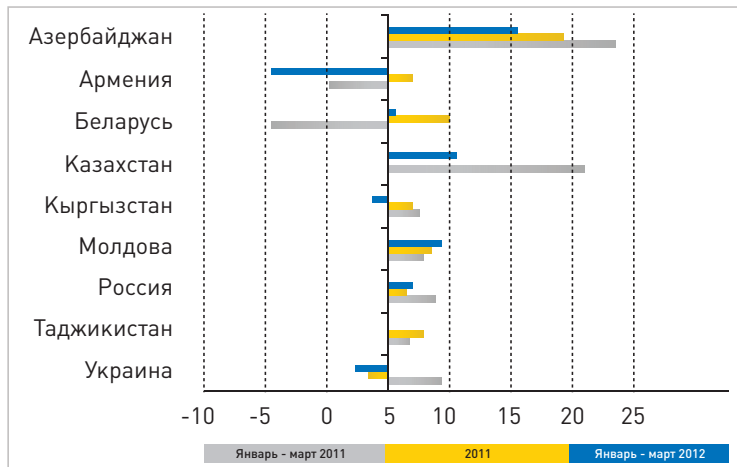


Рисунок 4.
Изменение золото-валютных резервов: (% от ВВП)

Источник: национальные ведомства

резервы этих республик. С другой стороны, страны — импортеры энерго-ресурсов регистрировали рост торговых дисбалансов, которые для подгруппы стран — экспортеров трудовых ресурсов (Таджикистан, Кыргызстан, Молдова, Армения) по-прежнему компенсировались притоком денежных переводов физических лиц. Передвижение рабочей силы и денежных переводов, которое по официальной статистике в странах-донорах занимает около 1–2% ВВП, а в странах-реципиентах превышает 20% ВВП, выступает как механизм «распределения рисков» (risk sharing). Этот механизм позволяет СНГ нивелировать негативное влияние замедления мировой экономики. В целом за I квартал 2012 года положительное сальдо текущего счета платежного баланса составило 8% ВВП региона.

Финансовый счет платежного баланса региона характеризовался оттоком излишка капитала в виде увеличения зарубежных активов как государственного, так и частного сектора подгруппы стран — экспортеров нефти (\$38 млрд) и нетто-увеличением обязательств по прямым инвестициям и долговому капиталу в других странах.

За I квартал 2012 года, по данным платежного баланса, нетто-увеличение резервных активов центральных банков стран СНГ составило \$7.9 млрд (около 1.4% ВВП региона). Динамика валютного курса определялась принятым в каждой отдельной экономике режимом валютного регулирования. За исключением Беларуси, Армении и Кыргызстана во всех экономиках наблюдалось незначительное укрепление реального эффективного обменного курса (РЭОК). Так, по сравнению с I кварталом прошлого года укреплению в реальном выражении подверглись валюты Молдовы (9%), Азербайджана (4.6%), Украины (3.1%), Казахстана (2.6%) и России (2.2%). Девальвация белорусского рубля на 24% в реальном выражении способствовала выходу страны из кризиса платежного баланса, который был ею испытан в прошлом году.

Наращение внешнеэкономических рисков повлияло и на динамику макроэкономической политики. Правительства практически всех стран региона разработали антикризисные программы на случай ухудшения ситуации, а некоторые планируют пересмотр своих бюджетов на текущий год. Тем не менее высокие цены на нефть сформировали профициты стран — экспортеров нефти, которые в среднем составили около 4% ВВП, что ниже 7% ВВП в I квартале прошлого года. Снижение сальдо в основном связано с возросшими расходами правительств в связи со взятыми в прошлом году социальными обязательствами. Стабилизация госбюджета Беларуси стала результатом консолидации государственных финансов и замедления роста государственного кредитования. В целом по региону положительное сальдо государственных финансов за год снизилось на 2 процентных пункта ВВП (с 6% в I квартале прошлого года до 4% за первые три месяца текущего).

Снижение мировых цен на продовольственные товары, которое началось еще во второй половине прошлого года и продолжилось в текущем году, привело к резкому замедлению инфляции в регионе. В июне 2012-го на Украине и Кыргызстане наблюдалась дефляция (–1.2% и –0.5% соответственно), а в Азербайджане и Армении рост цен составил 0.8% и 0.7% соответственно. В Беларуси значительное замедление роста государственного кредитования позволило замедлить темпы роста цен, годовой рост которых в июне составил 69.2%. В целом в регионе (без учета инфляции в Беларуси) инфляция составила 3.5%, что значительно ниже показателя прошлого года (9.3%). Вслед за снижением инфляции центральные банки некоторых стран понизили свои процентные ставки.

Несколько возросла инвестиционная активность предприятий, о чем может свидетельствовать рост банковского кредитования. Тем не менее неуверенность частного сектора сохраняется в условиях периодического нарастания негативных внешних рисков. Так, в России рост кредитования банками в национальной валюте в течение января — июня по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года в среднем составлял 30%. В тех экономиках, где



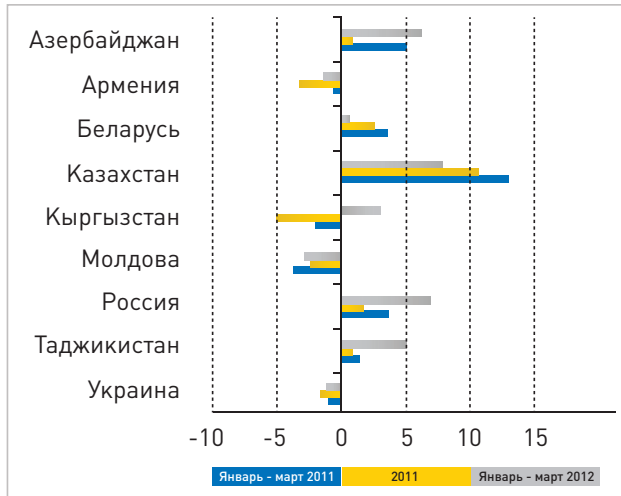


Рисунок 5.
Государственный бюджет: сальдо консолидированного бюджета (% от ВВП)

Источник: Статкомитет СНГ, национальные ведомства

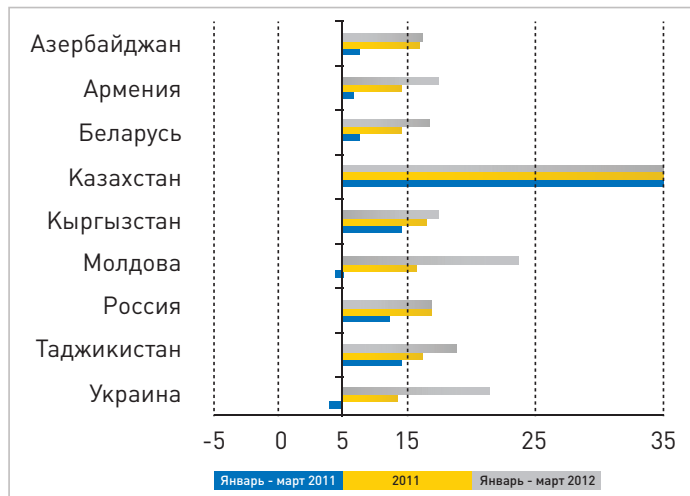


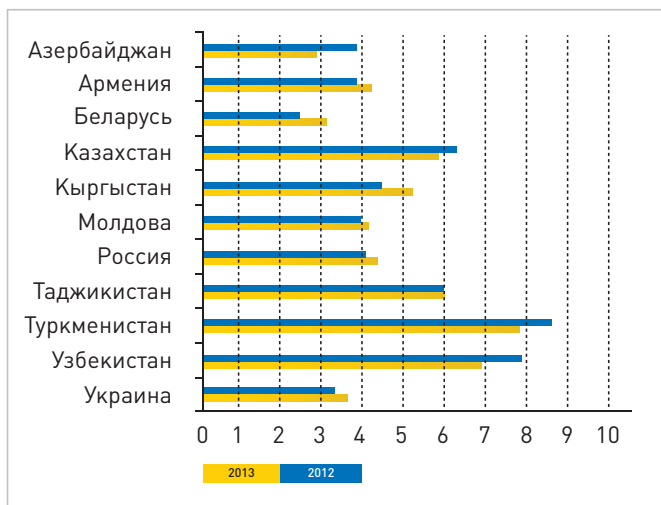
Рисунок 6.
Монетарная сфера: рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года)

Источник: национальные ведомства

кредитная экспансия сопровождалась более быстрым ростом кредитования в иностранных валютах, можно было наблюдать ухудшение финансовых показателей банков.

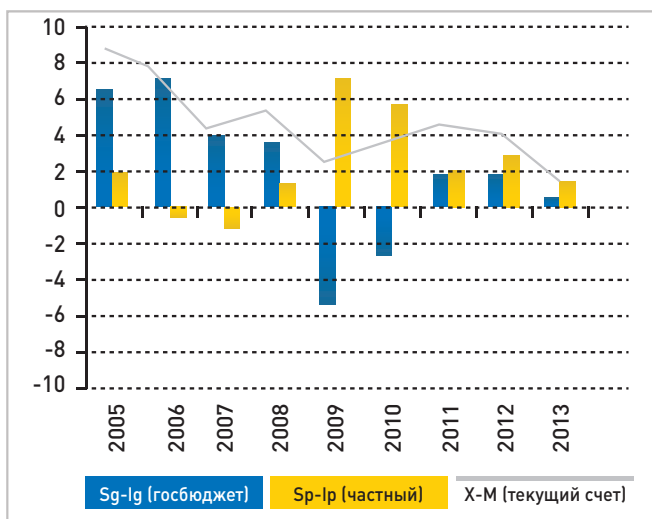
Сохранение высоких цен на энергоресурсы в начале текущего года заставило многих экспертов пересмотреть прогнозы в отношении роста стран СНГ. В сторону повышения были пересмотрены прогнозы по экономикам Беларуси, Армении, России и Казахстана. В то же время в значительной степени снизились консенсус-прогнозы на 2012 год роста ВВП по Кыргызстану (с 5.8% до 4.5%, т.е. на 1.3 п.п.), Таджикистану (на 0.2 п.п.), Азербайджану (на 0.2 п.п.). Так, если в начале текущего года прогноз роста экономики региона СНГ на 2012-й составлял 4.1%, то на данный момент средневзвешенный консенсус-прогноз составляет 4.2% в текущем и 4.4% в 2013 году.

Рисунок 7.
Экономический рост
(%, рост ВВП): кон-
сенсус-прогнозы на-
циональных и между-
народных институтов



Источник: национальные ведомства, экспертные оценки ЕАБР, МВФ, ЕБРР, Всемирного банка, АБР, Статкомитета СНГ

Рисунок 8.
Сбережения и инве-
стиции (% от ВВП):
баланс частных инве-
стиций и сбережений
(Sp-Ip), государствен-
ный бюджет (Sg-Ig),
текущий счет (X-M)



Источник: национальные ведомства, оценки и прогнозы МВФ и ЕАБР

В условиях вялотекущего кризиса в Европе продолжают сохраняться волатильность на финансовых рынках и неопределенность перспектив мировой экономики. Ввиду высокой зависимости экономик региона от цен на сырьевые товары, являющиеся основой их экспорта, постепенное снижение цен на сырье приведет к замедлению роста экономик стран СНГ. По прогнозам ЕАБР, при сохранении высоких уровней цен на нефть (на уровне \$115 за баррель) ожидается экономический рост региона в среднем на уровне 4.9% в 2012 году и ускорение до 5.2% в 2013-м. Более пессимистичный сценарий предполагает отсутствие улучшения ситуации в еврозоне и замедление мировой экономики. Это повлияет на цены на нефть, которые, предположительно, снизятся до \$90 за баррель в среднем за 2012 и 2013 годы. Это замедлит рост экономик СНГ до 3.2% в текущем году и 3.9% в следующем.