

# ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ИНФОРМАЦИОННО- АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

ОКТЯБРЬ 2020



В сентябре 2020 г. экономики большинства государств — участников ЕАБР продолжили восстанавливаться после спада, вызванного пандемией коронавируса. Реализация отложенного спроса после смягчения санитарных ограничений выразилась в заметном восстановлении потребления услуг. Поддержку этому процессу оказывает стимулирующая денежно-кредитная и налогово-бюджетная политика, проводимая властями большинства стран региона. Тем не менее экономическая активность по-прежнему оставалась низкой. В целом ее спад по итогам января – сентября 2020 г. оценивается в 6,6% г/г в Армении, 1,3 — в Беларуси, 2,8 — в Казахстане, 3,5 — в России, 6% г/г — в Кыргызстане. В Таджикистане рост экономики замедлился до 4,2% г/г в январе – сентябре (после 7% за 2019 г. в целом).

**Главный экономист ЕАБР Евгений Винокуров отметил:**

*«В III квартале текущего года наблюдалось восстановление экономической активности в регионе операций ЕАБР. Однако ситуация изменилась в октябре — начале ноября. Развитие пандемии и усиление ограничительных мер приводят к ослаблению потребительского и инвестиционного спроса. В связи с этим важно не отказываться от мер государственной поддержки, продолжая ограничивать негативные социальные и экономические последствия пандемии. В 2021 г. на повестку дня встанет задача выхода на траекторию устойчивого роста при сохранении макроэкономической стабильности и долговой устойчивости».*

Давление на курсы валют стран — участниц Банка усилилось в конце октября — начале ноября текущего года. Рост случаев заражения COVID-19 в мире и ужесточение ограничительных мер в европейских странах повысили неопределенность перспектив восстановления глобальной экономической активности, что выразилось в снижении спроса на активы развивающихся рынков. Согласно оценкам ЕАБР, в настоящий момент большинство национальных валют государств — членов Банка недооценены по отношению к доллару США и евро, однако пространство для их укрепления в текущем году ограничено из-за повышенных рисков, в том числе геополитических.

Ослабление национальных валют привело к ускорению роста потребительских цен в большинстве стран региона. В частности, по итогам октября инфляция ускорилась с 7 до 7,1% г/г в Казахстане и с 3,7 до 4,0% г/г в России. Ограничению роста цен способствует сдержанный спрос, дезинфляционное влияние которого может усилиться в конце года вследствие замедления восстановления экономической активности в регионе.

Ускорение инфляции и присутствие краткосрочных проинфляционных рисков потребовали от национальных и центральных банков государств — участников ЕАБР занять выжидательную позицию в отношении дальнейшего смягчения процентной политики. Ее характер в большинстве государств в регионе операций Банка обеспечивает поддержку экономикам в период пандемии и способствует формированию условий для их постепенного восстановления по мере ее замедления.

В октябре — начале ноября риски торможения процесса экономического восстановления в странах — участницах ЕАБР возросли. Увеличение интенсивности распространения COVID-19 ведет к ужесточению мер социальной изоляции и, вероятно, выразится в усилении социального

## **ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО**

дистанцирования как за рубежом, так и в государствах региона операций Банка. В этих условиях экономическая активность в странах — членах ЕАБР может снизиться в IV квартале 2020 г. На ее ослабление в крупнейших экономиках региона в октябре указывает динамика композитных PMI: в России индикатор снизился до 47,1 пункта с 53,7 месяцем ранее, а в Казахстане — до 49,7 с 52,8. В целом неопределенность перспектив экономического развития остается высокой. В базовом сценарии ЕАБР восстановление экономик региона прогнозируется в 2021–2022 гг., однако оно может быть неравномерным в силу ограниченного потенциала бюджетного и денежно-кредитного стимулирования и структурных особенностей.

**Главный экономист ЕАБР**

**Евгений Винокуров**

## ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Власти Республики Армения адаптируют правовой режим в стране в соответствии с потребностями, возникшими в условиях обострения конфликта вокруг Нагорного Карабаха.** В частности, парламент (Национальное Собрание) обсудил<sup>1</sup> поправки в законодательство, наделяющие правительство правом на привлечение имущества физических и юридических лиц. Документом упорядочиваются отношения, связанные с привлечением имущества, порядок его использования и гарантии компенсации за возможный нанесенный ущерб. Также, Национальное Собрание приняло<sup>2</sup> законопроект «О налоговых льготах в условиях военного положения» и соответствующие поправки в Налоговый кодекс.
- **В Ереване состоялось<sup>3</sup> заседание межправительственного совета ЕАЭС (ЕМПС).** По его итогам подписан ряд документов, включая поручения «О санитарно-эпидемиологической ситуации и возобновлении пассажирского сообщения в Евразийском экономическом союзе», «О ходе доработки проекта стратегических направлений развития евразийской экономической интеграции до 2025 года», «О совместных мерах развития экспорта», «Об основных направлениях регулирования трансграничной (внешней) электронной торговли товарами в Евразийском экономическом союзе». Также ЕМПС поручил совету ЕЭК утвердить базовую организационную и технологическую модель системы маркировки товаров, которая позволит не допустить возникновения барьеров на рынке Союза, связанных с различием стандартов национальных систем маркировки.
- **Центральный банк Республики Армения пересмотрел свои ожидания относительно роста ВВП в негативном направлении.** Согласно обновленному прогнозу, экономическая активность в стране снизится по итогам текущего года на 7,2% (ранее ЦБ РА считал, что спад составит 6,2%). Регулятор также повысил свою оценку дефицита государственного бюджета — до 5,7% ВВП (ранее прогнозировалось 5% ВВП). ЦБ РА отмечает, что в связи с реализацией мер по борьбе с последствиями пандемии в составе бюджета увеличивается удельный вес текущих расходов (включающих финансирование программ в сферах социальной поддержки и здравоохранения) по сравнению с капитальными расходами.
- **Город Ереван продолжает модернизацию<sup>4</sup> своей транспортной системы.** Совет старейшин (городской законодательный орган) одобрил финансирование закупки 100 автобусов в рамках реформы, в ходе которой должна быть создана интегрированная сеть маршрутов с гибкой системой тарифов и билетов. Она была разработана при участии международных консультантов несколько лет назад. Планируется, что ее реализация потребует около 100 млн долл. США и займет до четырех лет. Развитие транспорта столицы (где проживает больше трети жителей страны) позитивно сказывается на эффективности экономики Армении в целом, а также создает возможности для сотрудничества с другими государствами ЕАЭС.

<sup>1</sup> См.: «В условиях военного положения правительство Армении получит право привлекать имущество физических и юридических лиц», Арминфо, 27 октября 2020 г.

<sup>2</sup> См.: «Парламент Армении принял проект закона “О налоговых льготах в условиях военного положения”», Арминфо, 21 октября 2020 г.

<sup>3</sup> См.: «В Ереване стартовало заседание межправсовета ЕАЭС», Казахстан сегодня, 9 октября 2020 г.; «Межправсовет ЕАЭС поручил утвердить модель системы маркировки товаров», РИА Новости, 17 октября 2020 г.

<sup>4</sup> См.: «Мэрия Еревана предоставит более 1,8 млрд драмов для модернизации транспортной системы столицы», АРКА, 6 октября 2020 г.

## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Спад в экономике сократился в начале осени.** Согласно предварительным данным, показатель экономической активности снизился на 7,5% г/г по итогам сентября 2020 г. (9,8% в августе). Продажи в торговле упали на 10,8% г/г — в меньшей степени, чем в августе (14,8% г/г), что может говорить о частичном восстановлении потребления домохозяйств. Возврат в положительную зону роста в строительстве — на 0,6% г/г в сентябре (минус 5,3% г/г в августе) — свидетельствует о вероятном расширении инвестиционного спроса. Эти процессы могут получить развитие в течение оставшейся части года, хотя усиление интенсивности пандемии COVID-19, а также геополитической напряженности несет в себе дополнительные риски.
- **Инфляция снизилась до 1,3% г/г в октябре с 1,4% г/г в сентябре 2020 г.** вследствие замедления роста цен: на продукты питания — до 0,3% г/г (0,6% г/г в сентябре), на жилищно-коммунальные услуги, электричество, природный газ и другие виды топлива для населения — до 0,3% г/г (0,7% г/г в июле). Ускорению инфляции, которая остается ниже целевого интервала ЦБ РА (4±1,5%), препятствует сдержанный спрос со стороны потребителей.
- **Центральный банк Республики Армения сохранил<sup>5</sup> ставку рефинансирования на уровне 4,25% по итогам заседания управляющего совета 27 октября 2020 г.** ЦБ РА отметил слабость инфляционного давления со стороны внешнего сектора, продолжение экономического спада внутри страны на фоне ускоряющихся темпов распространения коронавируса и обострения конфликта вокруг Нагорного Карабаха, а также повышение премии за риск в качестве факторов, объясняющих принятое решение. ЦБ РА ожидает постепенного повышения инфляции до целевого уровня 4% к середине 2023 г. Регулятор оценивает вероятности ее отклонения от прогнозной траектории вверх или вниз как равные и намерен реагировать соответствующим образом на развитие ситуации в любом направлении.
- **Государственный долг увеличился на 14,3% г/г по состоянию на 1 сентября 2020 г.** Его величина составила 7 млрд долл. США. Рост внутренних обязательств органов власти, которые достигли в долларовом выражении 1,9 млрд, составил 22% г/г. В условиях нестабильности в мировой экономике власти полагаются на внутренний долговой рынок для финансирования бюджетного дефицита, привлекая средства прежде всего путем размещения облигаций, номинированных в драмах. Эксперты ожидают, что по итогам 2020 г. госдолг Республики Армения повысится — до 57,2% ВВП по прогнозу Всемирного банка, до 63,9% ВВП по прогнозу Fitch Ratings — с 53,5% ВВП по итогам 2019 г.
- **Экспорт увеличился на 4,6% г/г в номинальном выражении по итогам сентября 2020 г.** Его рост оказался положительным впервые с февраля текущего года. Этому способствовали позитивная динамика добычи полезных ископаемых и повышение цен на цветные металлы на международных рынках. Импорт сократился по сравнению с сентябрем 2019 г. на 20,4% г/г в условиях спада в экономике. Как результат дефицит внешней торговли товарами снизился до 154,4 с 270,6 млн долл. США годом ранее. Схожую динамику показывают данные за январь – сентябрь: торговый дефицит сократился до 1,4 млрд долл. США на фоне снижения экспорта на 4,4% г/г, а импорта — на 13,7% г/г.

<sup>5</sup> См.: «Совет Центрального банка оставил ставку рефинансирования без изменений: 4,25%», ЦБ РА, 27 октября 2020 г.

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Показатель экономической активности, прирост в % г/г	2019	5.8	7.7	6.0	9.5	7.4	3.5	8.3	7.6	7.5	7.9	10.1	10.7
	2020	9.3	9.2	-4.1	-16.3	-12.8	-7.5	-10.2	-9.8	-7.5			
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	-1.2	3.9	2.1	13.2	10.2	12.8	16.1	16.8	11	2.7	13.8	6.4
	2020	14.0	16.5	-1.9	-8.6	-3.9	-2.4	-2.3	-1.2	1.8			
Объем продукции сельского хозяйства (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019			-0.2		-7.4				-4.8			-4.2
	2020			4.5		1.7				0.6			
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2019	22.1	21.3	0.5	1.8	2.0	0.6	4.1	3.9	4.2	5.1	4.8	4.9
	2020	7.7	4.3	-26.2	-51.0	-27.0	-23.3	-19.5	-5.3	0.6			
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	10.3	7.0	6.6	8.4	7.8	10.3	10.5	10.1	8.2	8.7	9.4	1.0
	2020	10.1	4.0	-9.9	-40.6	-24.7	-17.8	-17.6	-17.5	-13.1			
Инфляция, % г/г	2019	0.8	1.9	1.9	2.2	2.8	2.5	1.7	0.6	0.5	0.9	1.0	0.7
	2020	0.3	-0.5	-0.1	0.9	1.2	1.7	1.5	1.8	1.4			
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2019	-154	-185	-204	-199	-189	-206	-225	-184	-271	-303	-313	-439
	2020	-133	-172	-189	-153	-120	-142	-153	-176	-154			
Экспорт товаров, млн долл. США	2019	144	192	207	209	210	222	239	243	245	236	257	236
	2020	176	198	173	147	192	221	225	234	256			
Импорт товаров, млн долл. США	2019	299	377	411	409	399	428	464	427	515	539	570	675
	2020	309	370	362	300	313	363	378	409	410			
Трансграничные переводы физических лиц в РА в драма, прирост в % г/г	2019	26.7	12.4	-2.2	15.9	20.0	-2.2	4.1	10.8	7.5	1.0	0.4	22.9
	2020	-6.7	-14.0	-10.8	-36.7	-39.1	5.2	-4.2	9.8	15.0			
Среднемесячный курс драма к долл. США	2019	485.8	488.4	487.5	484.3	480.6	478.5	476.5	476.0	476.2	476.3	477.1	478.2
	2020	479.2	478.7	489.0	488.7	484.1	481.3	484.7	485.5	486.7	491.7		
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования (на конец месяца), %	2019	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.5	5.5	5.5	5.5
	2020	5.5	5.5	5.25	5.0	5.0	4.5	4.5	4.5	4.25	4.25		
Денежный агрегат M2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	14.5	15.3	13.7	15.2	14.5	13.9	13.4	15.4	16.4	16.7	18.5	21.5
	2020	20.2	20.3	19.2	19.5	20.2	21.7	23.1	23.4	22.6			
Кредиты коммерческих банков резидентам (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	17.1	18.4	15.5	15.1	14.0	13.4	13.8	15.3	16.1	16.9	15.9	18.0
	2020	17.2	17.0	21.4	17.7	18.2	18.7	20.2	19.4	18.9			
Доля необслуживаемых кредитов и займов в общем объеме кредитов и займов, %	2019	5.2	5.2	5.0	5.0	5.3	5.4	5.5	5.4	5.5	5.2	5.3	5.5
	2020	5.8	5.7	5.5	5.3	5.2	5.7	6.2	6.5	6.0			
Фискальный сектор													
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Баланс государственного бюджета, млрд драмов	2019	52	41	31	79	75	122	107	100	95	59	40	-64
	2020	70	42	39	18	-26	-49	-105	-135	-155			
Доходы государственного бюджета, млрд драмов	2019	112	203	320	494	609	759	884	997	1148	1272	1398	1559
	2020	151	242	370	526	614	717	833	937	1075.1			
Расходы государственного бюджета, млрд драмов	2019	60	163	289	416	534	637	777	897	1053	1214	1358	1623
	2020	81	200	331	508	639	766	938	1073	1230			

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

\* предварительные данные

## ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Министерство здравоохранения Республики Беларусь утвердило рекомендации по профилактике коронавирусной инфекции<sup>6</sup>.** Ведомство указывает на необходимость, при наличии возможности, перевода максимального количества сотрудников на дистанционную работу и ограничения массовых мероприятий, рекомендует социальное дистанцирование и проведение информационно-разъяснительной работы по профилактике респираторных инфекций и др. Документ также содержит перечень мер для отдельных видов экономической деятельности: для организаций в сфере общественного питания, промышленности, торговли, строительства, туризма, транспорта, культуры, спорта, предприятий бытового обслуживания, банков. Реализация рекомендаций, предложенных ведомством, будет способствовать снижению рисков распространения инфекции и сохранению здоровья граждан, но может оказать дополнительное сдерживающее влияние на потребительский спрос.
- **Национальный банк Республики Беларусь продлил до 19 января 2021 г. срок приостановления постоянно доступных операций по поддержке и изъятию банковской ликвидности.** Данная мера фактически означает сохранение текущего характера денежно-кредитной политики, которая была ужесточена во второй половине августа 2020 г. из-за возросших инфляционных рисков на фоне повышения волатильности на внутреннем финансовом рынке. Продление ограничений в условиях возросшей стоимости фондирования для банков и применения расчетной величины стандартного риска по кредитам, вероятно, выразится в сохранении в IV квартале 2020 г. повышенной ставки межбанковского кредитования и в ограничении объемов рыночных заимствований населения и предприятий.
- **Республика Беларусь осталась в шестой группе в классификации ОЭСР по страновым кредитным рискам<sup>7</sup>.** Позиция страны была улучшена в январе 2018 г. и с того времени сохранялась неизменной. Место в классификации оказывает влияние на размер страховых премий по экспортным кредитам, предоставляемым иностранными банками предприятиям-импортерам.
- **Меры по стимулированию покупки электромобилей прорабатываются в Беларуси.** Об этом заявил первый заместитель министра промышленности РБ С. Гунько<sup>8</sup>. Рассматриваются предложения по компенсациям, связанным с приобретением электромобиля, в том числе посредством инвестиционных вычетов для юридических лиц и скидок для населения при сдаче автомобилей с двигателем внутреннего сгорания на металлопереработку.

<sup>6</sup> Подробнее см.: <http://minzdrav.gov.by/ru/novoe-na-sayte/metodicheskie-rekomendatsii-po-profilaktike-covid-19/>.

<sup>7</sup> Подробнее см.: <https://www.oecd.org/trade/topics/export-credits/arrangement-and-sector-understandings/financing-terms-and-conditions/country-risk-classification/>.

<sup>8</sup> Подробнее см.: <https://minprom.gov.by/v-belarusi-prorabatyvajut-dopmery-po-stimulirovaniju-pokupki-elektromobilej/>.

## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Экономическая активность в сентябре сократилась.** По нашим расчетам, ВВП страны снизился в отчетный месяц на 1,3% г/г после роста на 1,2% г/г в августе<sup>9</sup>. В результате по итогам девяти месяцев 2020 г. спад составил 1,3% г/г. Уже в сентябре объем сельскохозяйственного производства сократился по сравнению с 2019 г. из-за слабых показателей по другим основным культурам. Потребительская активность в сентябре оставалась сдержанной на фоне замедлившегося роста доходов населения и кредитования. Инвестиционный спрос в условиях повышенной неопределенности сохраняется слабым. Мы ожидаем, что в сложившихся условиях деловая активность в РБ останется низкой в краткосрочной перспективе.
- **Внутренний спрос в сентябре оставался сдержанным.** Оборот розничной торговли сократился на 0,4% г/г после увеличения на 1,6% г/г в августе, а инвестиции в основной капитал упали на 3,4% г/г, главным образом из-за снижения затрат на приобретение машин, оборудования и транспортных средств (минус 12,8% г/г). На состояние потребительского и инвестиционного спроса влияют возросшая неопределенность в условиях социально-политической напряженности и повышения волатильности на внутреннем финансовом рынке, замедление роста доходов населения, слабые финансовые показатели предприятий и ограничение объемов рыночного кредитования. Мы ожидаем, что данные факторы продолжат оказывать сдерживающее воздействие на внутренний спрос в ближайшие месяцы, а дополнительным риском является ускорение темпов распространения коронавируса в стране.
- **Производственная активность увеличилась благодаря сильным показателям отдельных отраслей.** Объем выпуска промышленности вырос на 1,4% г/г (снижение на 0,1% г/г месяцем ранее), чему способствовало увеличение производства калийных удобрений на 51,3% г/г на фоне низкой базы предыдущего года (ремонтные работы осенью 2019 г.), а также рост фармацевтической отрасли. Динамика большинства других секторов остается волатильной и в условиях слабого спроса и высокой неопределенности ожидается сдержанной. Динамика запасов готовой продукции на складах несколько улучшилась. На 1 октября 2020 г. они составили 68,5% среднемесячного объема производства — на 5,4 п.п. больше, чем годом ранее, в то время как на 1 сентября превышение уровня прошлого года составляло 9,6 п.п.
- **Ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь в октябре сохранена на уровне 7,75% годовых.** Снижению индикатора воспрепятствовало усиление действия краткосрочных проинфляционных факторов, связанных главным образом с переносом ослабления белорусского рубля на цены и возросшими инфляционными ожиданиями. Повышению ставки, в свою очередь, препятствуют среднесрочные дезинфляционные риски (прежде всего слабость внутреннего спроса) и угроза негативного воздействия такого шага на финансовое состояние предприятий. Мы ожидаем, что ставка рефинансирования останется на уровне 7,75% до конца текущего года, однако допускаем вероятность ее повышения в случае усиления инфляционного давления.

<sup>9</sup> Корректировка оценок за предыдущие периоды связана с обновлением Белстатом данных по ВВП за 2020 г.

		Реальный сектор (в постоянных ценах)											
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019	0.8	0.9	1.3	1.5	1.0	0.9	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
	2020	-1.8	-0.6	-0.2	-1.4	-1.8	-1.8	-1.7	-1.3	-1.3			
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	0.9	0.9	0.9	2.1	-3.3	-0.9	3.6	1.4	0.7	-0.3	1.7	4.3
	2020	-5.8	-0.8	-1.5	-7.1	-4.3	0.9	1.1	-0.1	1.4			
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2019	-1.9	0.9	-0.6	-0.6	-3.4	4.9	18.6	-5.2	-3.7	11.9	8.9	6.2
	2020	4.5	7.7	4.4	4.4	0.5	2.3	1.1	23.4	-4.9			
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2019	-8.0	1.3	17.9	13.0	-6.0	8.9	3.9	6.5	0.3	15.3	1.3	13.4
	2020	-2.9	5.8	7.2	-3.5	2.4	-13.5	4.5	-9.0	-3.4			
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	5.5	6.0	7.4	6.6	4.7	5.1	5.5	3.7	4.8	2.9	3.0	2.1
	2020	4.1	8.8	10.5	-4.0	-3.2	0.8	4.5	1.6	-0.4			
Реальные располагаемые денежные доходы (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019	7.2	7.0	7.2	7.5	7.1	7.0	7.1	6.7	6.8	6.6	6.4	6.1
	2020	6.8	7.1	7.1	5.7	5.4	5.4	5.4	5.2				
Инфляция, % г/г	2019	5.8	6.2	5.8	5.5	6.2	5.7	6.0	5.7	5.3	5.3	5.0	4.7
	2020	4.7	4.4	4.9	5.4	4.9	5.2	5.2	5.6	6.1			
		Внешний сектор											
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2019	-5	-195	-251	-677	-209	-149	-220	-165	-246	-450	-543	-1082
	2020*	-56	-181	-409	-252	-126	-133	-177	34				
Экспорт товаров, млн долл. США	2019	2430	2497	2743	2650	2644	2700	2813	2915	2833	2695	2637	2777
	2020*	1988	2159	2289	1794	1958	2308	2450	2533				
Импорт товаров, млн долл. США	2019	2435	2692	2993	3328	2854	2849	3033	3080	3079	3145	3179	3859
	2020*	2043	2340	2697	2047	2084	2440	2627	2499				
Среднемесячный курс бел. рубля к долл. США	2019	2.157	2.154	2.126	2.116	2.092	2.069	2.036	2.053	2.078	2.057	2.056	2.107
	2020	2.119	2.192	2.402	2.507	2.427	2.384	2.413	2.498	2.613	2.584		
		Монетарная политика и банковский сектор											
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования (ключевая) (на конец месяца), %	2019	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	9.5	9.5	9.5	9.0	9.0
	2020	9.00	8.75	8.75	8.75	8.00	8.00	7.75	7.75	7.75	7.75		
Денежный агрегат M2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	20.8	18.1	18.9	18.1	18.7	19.0	16.8	18.1	21.8	24.3	27.4	26.0
	2020	26.7	24.1	16.3	20.3	21.2	20.8	19.2	3.2	1.9			
Выданные новые кредиты в рублях (за месяц), прирост в % г/г	2019	20.2	22.7	4.5	19.5	14.8	12.1	25.2	9.0	11.0	5.1	0.7	25.6
	2020	11.1	25.2	57.2	-2.7	-5.8	9.1	8.5	29.9	-18.9			
Доля необслуживаемых активов банков в активах, подверженных кредитному риску (на начало месяца), %	2019	5.0	5.9	6.1	6.0	6.2	5.9	5.8	5.7	5.5	5.0	5.0	4.7
	2020	4.6	4.9	5.0	5.3	5.4	5.7	5.1	5.1	5.0	4.9		
		Фискальный сектор											
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Баланс республиканского бюджета*, млрд руб.	2019	0.8	0.7	0.8	2.2	2.4	2.0	2.9	3.1	2.8	3.7	3.8	3.2
	2020	0.9	0.4	0.2	0.6	-0.1	-1.8	-1.4	-1.5	-1.9			
Доходы республиканского бюджета*, млрд руб.	2019	2.2	3.5	5.3	8.4	10.2	11.5	14.4	16.1	17.7	20.6	22.2	24.3
	2020	2.4	3.5	5.1	7.6	8.7	10.3	12.8	14.5	16.3			
Расходы республиканского бюджета*, млрд руб.	2019	1.4	2.8	4.5	6.2	7.7	9.5	11.4	13.1	15.0	16.8	18.4	21.1
	2020	1.5	3.1	4.9	7.0	8.7	12.1	14.3	16.0	18.1			

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

\* предварительные данные

## ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **На строительство и реконструкцию систем водоснабжения и водоотведения по программе «Нұрлы жер» на 2020–2025 гг. из всех источников финансирования предусмотрено 934 млрд тенге.** Для мониторинга обеспечения сел водоснабжением Министерством индустрии и инфраструктурного развития разработана и запущена интерактивная карта, отражающая актуальную ситуацию по множеству параметров. В их числе обеспеченность водоснабжением, финансирование, потребность в средствах, количество населения, протяженность, износ, информация по проведенным работам. В 2020 г. доступ к централизованному водоснабжению в городах получают 97,5% населения, а в селах — 87,7%; в трех регионах будет обеспечено 100% городского населения. Это позволит нивелировать неравенство в уровне доступа к чистой питьевой воде в разных регионах страны и решить целый комплекс социальных задач, а также повысить качество жизни казахстанских граждан.
- **Министерством торговли и интеграции Республики Казахстан совместно с международным партнером PricewaterhouseCoopers запущена программа экспортной акселерации для несырьевых производителей.** Задача заключается в ежегодной подготовке 100 новых компаний и доведению к 2025 г. числа регулярных экспортеров до 1 тыс. Акцент будет сделан на своевременном выявлении проблем и оперативном реагировании на них при экспорте казахстанской продукции. В 2020 г. для участия в акселераторе выбрано — из 500 компаний — 35 предприятий пищевой промышленности, нацеленных на поставки в Китай; эти предприятия пройдут углубленное обучение и получат необходимые компетенции. Информационные ресурсы также доступны для предпринимателей, уже работающих на китайском рынке или планирующих выйти на него. Параллельно ведутся поиск китайских покупателей казахстанской продукции и подготовка онлайн-бизнес-встреч с ними. Участники акселератора также представят свою продукцию на 3-й Международной китайской выставке импортных товаров и услуг в Шанхае. На текущий момент в стране доля регулярных экспортеров составляет чуть менее 2% от общего числа компаний, или 445 субъектов. 81% из них — представители малого и среднего бизнеса. В основном экспортеры сконцентрированы в трех городах-миллионниках: Алматы, Нур-Султане и Шымкенте. Наименее экспортно ориентирована Актюбинская область — промышленная, но специализирующаяся на выпуске продукции низких переделов. Данная программа позволит диверсифицировать экспортный потенциал как по географическому, так и по отраслевому охвату.
- **Казахстанские дорожные компании планируют завершить строительные-монтажные работы на оставшихся не реконструированными 217 км трассы Атырау — Астрахань в 2023 г.** В 2019 г. были начаты строительные работы на первых 60 км дороги, движение на которых будет открыто до конца текущего года. Реконструкция этого участка финансировалась за счет средств республиканского бюджета. Работы ведутся от границы города Атырау до поселка Ганюшкино Курмангазинского района, где установят восемь путепроводов и 63 водопропускные трубы. После завершения строительных работ с казахстанской стороны трасса Атырау — Астрахань будет соответствовать второй технической категории с двухполосным движением. Это существенно сократит время в пути, увеличит транзитный потенциал региона и даст возможность местному населению развивать бизнес, связанный с придорожным сервисом.

## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Масштабы падения экономики уменьшились.** Согласно предварительной оценке МНЭ РК, по итогам января – сентября 2020 г. ВВП сократился на 2,8% г/г (минус 3,0% г/г в январе – августе 2020 г.). В сентябре 2020 г. восстановительный рост отмечен в розничном товарообороте (11,4% по сравнению с сентябрем 2019 г.), а также в строительстве (24,2% г/г). Динамика инвестиций впервые за шесть месяцев вышла в положительную область (плюс 2,3% г/г). Поддержку экономике продолжил оказывать сельскохозяйственный сектор. Хороший урожай зерновых нивелирует ухудшение показателей в животноводстве вследствие распространения птичьего гриппа. В то же время сохраняется спад в добывающей отрасли, преимущественно из-за принятия обязательств в рамках соглашения ОПЕК+. Дополнительно отмечено снижение объемов добычи угля (на 16,1% г/г) и металлов (на 0,2% г/г), а также объемов в энергетике (на 0,4% г/г).
- **Замедление темпов восстановления активности в обрабатывающей отрасли в октябре 2020 г.** Индекс PMI обрабатывающих отраслей Казахстана<sup>10</sup> снизился до 50,8 пункта с 52,6 месяцем ранее — на фоне опасений по поводу роста числа заболевших COVID-19. Темпы увеличения новых заказов существенно замедлились, а уровень оптимизма уменьшился до минимальных значений; респонденты продолжают сомневаться в отношении долгосрочности экономического восстановления. Сводный опережающий индикатор ЕЭК, в свою очередь, указывает на то, что до ноября 2020 г. экономика продолжит двигаться по траектории восстановительного роста. По прогнозу ЕАБР, темпы падения ВВП по итогам 2020 г. замедлятся до 2,5%.
- **Национальный банк Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне 9,0%.** Действие проинфляционных факторов сопровождается слабостью экономической активности, что требует от монетарных властей гибкости в формировании денежно-кредитной политики. С одной стороны, снижению ставки препятствует ряд обстоятельств: увеличение темпов распространения COVID-19 в мире (новые ограничения в странах — торговых партнерах, волатильность на мировом рынке нефти, геополитические риски), реализация отложенного спроса, ослабление тенге в условиях ухудшения счета текущих операций, спад производства в некоторых отраслях сельского хозяйства, замедление роста производства бензина, повышение тарифов и цен на импортное продовольствие. С другой стороны, необходимость поддержки процесса восстановления экономики требует сохранения стимулирующей монетарной политики.
- **Дефицит государственного бюджета составил 1,4 трлн тенге по итогам января – августа 2020 г. (0,5 трлн тенге годом ранее).** Рост доходной части на 12,2% г/г обеспечен увеличением объема трансферта из Национального фонда и неналоговых поступлений в 1,7 и 1,9 раза соответственно. Налоговые сборы снизились на 11,1% г/г, что обусловлено падением цен на основные экспортные позиции, снижением деловой активности в стране, предоставлением налоговых льгот и отсрочек на период пандемии. Расходы государственного бюджета выросли на 22,5% г/г. Увеличение отмечено по всем укрупненным позициям номенклатуры, но наибольший вклад внесли секторы образования, здравоохранения, жилищно-коммунальных услуг, социальной помощи и обеспечения. Согласно ожиданиям правительства, в 2020 г. дефицит бюджета составит 3,5% ВВП. Гарантированный трансферт из Национального фонда РК запланирован в размере 4,77 трлн тенге. Бюджет 2020 г. ориентирован на принятие упреждающих мер по распространению COVID-19, а также смягчение негативного влияния пандемии на экономику.

<sup>10</sup> Tengri Partners, IHS Markit.

		Реальный сектор (в постоянных ценах)											
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019	2.9	3.5	3.8	4.0	4.0	4.1	4.2	4.3	4.3	4.4	4.4	4.5
	2020*	4.5	3.6	2.7	-0.2	-1.7	-1.8	-2.9	-3.0	-2.8			
Краткосрочный экономический индикатор, прирост в % г/г	2019	2.9	4.3	5.3	3.6	2.2	7.2	5.1	7.3	4.1	5.4	5.2	7.9
	2020	4.4	5.3	3.4	-7.2	-6.3	-3.2	-11.7	-4.0	-0.4			
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	1.9	3.5	4.2	1.9	-1.6	5.9	3.2	6.9	3.7	5.4	4.8	6.4
	2020	4.1	7.5	5.9	6.2	0.5	-5.6	-9.6	-5.6	-3.5			
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2019	3.5	3.8	3.6	3.4	4.0	4.0	2.8	3.6	-5.5	1.2	-0.1	19.9
	2020	2.6	1.7	3.0	1.4	2.3	3.0	2.7	11.1	5.1			
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2019	-1.8	4.3	15.6	8.1	9.9	16.8	13.2	13.6	20.5	6.6	7.6	17.7
	2020	12.5	11.6	11.5	-5.3	6.9	22.5	-10.8	8.1	24.2			
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2019	-2.5	11.8	11.7	5.5	11.4	24.5	8.9	21.2	3.6	-1.6	9.2	10.2
	2020	3.1	20	-5.1	-9.7	-2.3	-10.9	-16	-12.1	2.3			
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	4.4	3.6	6.2	6.6	3.9	7.3	5.2	6.3	5.0	6.1	6.1	7.3
	2020	4.4	3.4	-4.5	-44.7	-30.8	1.6	-7.5	2.6	11.4			
Инфляция, % г/г	2019	5.2	4.8	4.8	4.9	5.3	5.4	5.4	5.5	5.3	5.5	5.4	5.4
	2020	5.6	6.0	6.4	6.8	6.7	7.0	7.1	7.0	7.0			
		Внешний сектор											
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млрд долл. США	2019*	3.1	2.4	0.9	2.0	1.5	1.8	0.6	1.0	1.8	1.3	1.7	1.6
	2020*	2.0	2.6	2.4	1.8	1.1	-0.4	-1.0	-0.4				
Экспорт товаров, млрд долл. США	2019*	5.3	4.6	3.4	5.2	5.1	5.0	4.4	4.8	5.2	5.0	4.7	4.9
	2020*	4.5	4.8	4.9	4.6	4.0	3.2	2.6	3.2				
Импорт товаров, млрд долл. США	2019*	2.3	2.2	2.7	3.3	3.7	3.4	4.0	3.9	3.3	3.7	2.9	3.3
	2020*	2.5	2.3	2.5	2.8	2.9	3.6	3.6	3.7				
Среднемесячный курс тенге к долл. США	2019	378.1	377.4	377.6	379.4	380.0	382.3	383.7	386.7	387.0	389.2	387.7	383.9
	2020	378.7	377.7	412.3	433.8	418.1	402.4	411.4	418.6	423.9	429.16		
		Монетарная политика и банковский сектор											
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Базовая ставка НБРК (на конец месяца), %	2019	9.25	9.25	9.3	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.25	9.25	9.25	9.25
	2020	9.25	9.25	12.00	9.50	9.50	9.50	9.00	9.00	9.00	9.00		
Денежный агрегат M2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	18.8	11.5	9.7	7.8	11.3	0.8	1.8	5.8	11.1	12.2	8.8	11.0
	2020	-1.9	4.7	12.1	12.5	11.0	18.3	19.9	23.2	20.9			
Выданные кредиты (за месяц), прирост в % г/г	2019	8.2	14.1	3.7	14.8	29.3	2.4	18.1	0.6	20.2	23.7	10.6	12.8
	2020	18.0	21.7	14.6	-29.7	-24.1	-6.4	-23.9	1.2	1.3			
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2019	8.1	8.3	8.6	8.9	9.7	9.4	9.5	9.5	9.3	9.1	8.2	8.1
	2020	8.4	8.4	9.0	9.4	9.4	9.0	9.0	8.7	8.4			
		Фискальный сектор											
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Баланс государственного бюджета, млрд тенге	2019	-142	-51	-94	-134	-190	-112	-581	-503	-645	-995	-753	-1285
	2020	71	144	-35	-380	-457	-807	-1367	-1425				
Доходы государственного бюджета, млрд тенге	2019	853	2001	2927	3973	5345	6203	7075	8363	9239	10099	11535	12758
	2020	1123	2467	3341	4548	5955	7070	8066	9379				
Расходы государственного бюджета, млрд тенге	2019	995	2053	3021	4107	5535	6315	7656	8865	9884	11094	12288	14044
	2020	1052	2323	3376	4928	6412	7877	9434	10804				

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

\* предварительные данные

## ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Организация Объединенных Наций составит дорожную карту проектов помощи Кыргызской Республике на ближайшую перспективу.** В ней будут отражены проекты и программы в сфере избирательных процессов, экономики, социальной защиты, сельского хозяйства, промышленности, продовольственной безопасности, здравоохранения, образования, экологии, борьбы с коррупцией и организованной преступностью. Такой договоренности достигли первый заместитель министра иностранных дел КР Н. Ниязалиев и специальный представитель Генерального секретаря ООН по Центральной Азии Н. Герман.
- **Министерство финансов Кыргызской Республики выделило 13 коммерческим банкам почти 3,8 млрд сомов** по программе «Финансирование субъектов предпринимательства». На 22 октября льготные кредиты получили более 2 тыс. предпринимателей — в общей сложности на 3 млрд сомов. Наибольший объем льготных кредитов получили предприниматели Бишкека (759,7 млн сомов), Чуйской, Джалал-Абадской и Иссык-Кульской областей (475,6, 420,9 и 339,3 млн сомов соответственно). Программы по льготному кредитованию предпринимателей могут возобновиться с ноября. Инициатива направлена на поддержку бизнеса, пострадавшего от пандемии COVID-19.
- **Делегация китайских компаний во главе с представителями Китайской ассоциации по развитию предприятий за рубежом посетит Кыргызскую Республику для изучения инвестиционного климата, обсуждения совместных проектов в различных сферах.** Вопросы организации визита обсудили посол КР в КНР К. Бактыгулова и генеральный секретарь Китайской ассоциации по развитию предприятий за рубежом при Госкомитете по развитию и реформам КНР Хэ Чжэньвэй. Посол отметила, что Китай остается одним из главных торговых и инвестиционных партнеров КР. Она также рассказала о работе правительства по созданию благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций в экономику страны. Хэ Чжэньвэй выразил готовность сформировать делегацию из числа представителей китайских компаний для визита в КР по мере стабилизации ситуации с пандемией COVID-19. Расширение двустороннего сотрудничества может оказать поддержку кыргызским товаропроизводителям.
- **Представительство Международной программы правительства Южной Кореи по сельскому хозяйству (КОPIA) планируется открыть в Кыргызской Республике.** В ходе встречи директора департамента экономической дипломатии Э. Омуралиева с назначенным главой офиса КОPIA в г. Бишкеке Ли Санг Дук обсуждались вопросы сотрудничества в области сельского хозяйства, а также возможности совместных проектов по наращиванию потенциала КР в данной сфере. Представитель Южной Кореи рассказал о деятельности и планах центра, поделился успешным опытом функционирования представительства в Узбекистане и реализуемых на его территории проектах. Он подчеркнул, что программа специализируется на проектах в области сельскохозяйственных наук и технологий и выступает за развитие сотрудничества в этих направлениях. Вклад корейских компетенций позволит повысить потенциал аграриев КР.
- **Генеральный секретарь Совета сотрудничества тюркоязычных государств Багдад Амреев выступил с инициативой открыть в Бишкеке головной офис Тюркского инвестиционного фонда.** Работа совета направлена на расширение сотрудничества между странами-участницами в экономической, культурно-гуманитарной и других сферах в рамках стратегии «Тюркский совет-2025».

## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Темпы сокращения экономики увеличились в сентябре 2020 г.** В январе – сентябре 2020 г. ВВП снизился на 6,0% г/г (минус 5,9% г/г в январе – августе 2020 г.). Увеличению масштаба падения способствовало снижение выпуска основных металлов на 27,8% по сравнению с сентябрем 2019 г. после роста на 37,5% г/г в августе 2020 г., а также углубление спада в строительстве. Отрицательная динамика сохраняется в большей части обрабатывающих отраслей за исключением фармацевтики (рост в два раза) и химической промышленности (в 4,6 раза). Сельское хозяйство продолжило демонстрировать положительную динамику. Замедлились темпы падения в розничной торговле. Падение объемов инвестиций сохраняется седьмой месяц подряд на фоне приостановки работ по действующим проектам из-за пандемии. Согласно ожиданиям Centerra Gold Inc.<sup>11</sup>, на месторождении Кумтор по итогам 2020 г. объем произведенного золота будет ниже, чем годом ранее. Восстановлению активности в других секторах препятствуют увеличение числа заболевших COVID-19, а также барьеры при перевозке грузов на границе с Китаем<sup>12</sup>. По прогнозу ЕАБР, ВВП КР снизится на 5,9% по итогам 2020 г.
- **Внешнеторговый оборот в январе – августе 2020 г. уменьшился на 22,1% г/г.** Экспорт вырос на 3,5% г/г, при этом поставки за рубеж — без учета золота — снизились на 19,0% г/г. Импорт сократился на 31,6% г/г, преимущественно за счет снижения поступлений промышленных товаров, а также машин и оборудования. По нашим оценкам, тенденция сокращения внешнего товарооборота сохранится до конца 2020 г.
- **Инфляция в сентябре 2020 г. сохранилась в пределах целевого ориентира 5,0–7,0%, составив 5,4% г/г (5,0% г/г в августе 2020 г.).** Повышение темпов роста ИПЦ обусловлено эффектом переноса ослабления сома на цены товаров, увеличением спроса на мясную продукцию кыргызских производителей со стороны соседних стран и возобновлением роста мировых цен на зерно, сахар, а также растительные масла. В результате стоимость продовольственной корзины, включая алкогольные напитки и табак, повысилась, по нашим оценкам, на 9,2% г/г. Слабый спрос на непродовольственные товары обуславливает замедление роста их стоимости. Дополнительный вклад в формирование данной тенденции вносит ослабление мировых цен на нефть, что отчасти ведет к падению стоимости горюче-смазочных материалов на внутреннем рынке. Как следствие, инфляция в непродовольственном сегменте составила 1,4% г/г, а в секторе услуг — 0,3% г/г. Мы предполагаем, что удорожание продовольствия продолжит превалировать над слабой ценовой конъюнктурой в непродовольственном сегменте в ближайшие месяцы, а инфляция по итогам года сложится на уровне 5,9%.
- **Дефицит государственного бюджета в январе – августе 2020 г. составил 4,2% ВВП (5,0% ВВП по итогам семи месяцев 2020 г.).** Сокращению отрицательного сальдо способствовали поступление трансфертов от международных институтов развития, зачисление дивидендов и прибыли от государственной собственности. В конце октября правительство утвердило поправки в республиканский бюджет на 2020 г., предусматривающие увеличение дефицита до 35,6 млрд сомов, что на 7,9 млрд сомов больше показателя, который был утвержден 8 июня 2020 г.

<sup>11</sup> <https://www.kumtor.kg/ru/>.

<sup>12</sup> Подробнее см.: <https://economist.kg/2020/10/26/mid-provedet-peregovory-s-kitaem-dlya-ustraneniya-prepyatstvii-v-perevozke-gruzov-cherez-torugart-i-irkeshnam/>, а также <https://economist.kg/2020/11/02/otdajte-nashi-tovary-rabotniki-dordoya-vyshli-na-miting/>.

		Реальный сектор (в постоянных ценах)											
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019	6.4	4.7	5.2	5.5	5.6	6.4	7.0	6.2	6.2	5.6	4.9	4.5
	2020*	1.8	4.3	1.5	-3.8	-4.8	-5.3	-6.1	-5.9	-6.0			
ВВП без Кумтора (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019*	1.9	1.3	1.3	1.4	1.6	2.1	3.1	3.1	3.2	3.3	3.5	3.8
	2020*	2.5	3.3	0.8	-4.6	-6.4	-6.9	-7.7	-7.6	-7.1			
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	16.6	8.0	17.8	21.8	24.4	34.4	17.7	-0.6	14.6	-5.1	-18.0	-13.4
	2020	0.8	19.2	-15.3	-21.5	12.6	1.7	-7.2	7.3	-15.1			
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2019	0.7	0.8	1.9	2.6	2.7	1.8	2.2	1.9	3.6	1.8	3.5	1.8
	2020	1.7	1.9	0.8	-3.0	4.5	2.2	2.1	1.9	2.7			
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2019	1.1	1.4	4.9	7.2	7.0	8.4	11.3	11.6	13.9	11.0	11.7	12.8
	2020	1.1	0.9		-13.1	-12.3	-14.0	-8.0	-3.3	-7.4			
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2019	0.8	0.9	1.5	9.8	8.4	7.4	8.5	6.2	6.7	6.4	6.4	2.4
	2020	0.9	0.2	-12.1	-19.5	-19.7	-20.9	-16.3	-12.9	-14.9			
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	3.6	4.0	4.9	4.8	4.6	5.7	4.4	5.4	3.7	4.0	5.3	3.5
	2020	4.6	5.2	4.7	-40.5	-32.6	-19.0	-22.5	-14.9	-11.1			
Инфляция, % г/г	2019	0.4	-0.7	-0.7	-0.5	0.1	0.9	1.5	2.0	2.3	2.6	2.8	3.1
	2020	3.2	4.1	5.9	8.6	7.2	5.8	5.3	5.0	5.4			
		Внешний сектор											
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн долл. США	2019*	-274	-159	-264	-288	-263	-209	-261	-325	-267	-206	-241	-206
	2020*	-259	-72	-163	-10	-94	-73	-154	-143				
Экспорт товаров, млн долл. США	2019*	105	155	209	159	136	172	175	111	161	204	177	212
	2020*	110	204	155	178	128	200	155	135				
Импорт товаров, млн долл. США	2019*	379	314	473	447	399	381	436	436	428	410	418	418
	2020*	369	276	318	188	222	273	309	278				
Денежные переводы физ. лиц, осущест. через сист. переводов, прирост в % г/г	2019	11.2	10.0	-0.3	-4.4	-31.9	-28.2	-22.5	-5.2	-7.2	-23.4	-26.8	-2.8
	2020	-14.1	-9.1	-32.3	-61.7	-9.5	45.1	10.4	8.2				
Среднемесячный курс сома к долл. США	2019	69.8	69.8	69.8	69.8	69.8	69.7	69.6	69.8	69.8	69.8	69.8	69.8
	2020	69.7	69.8	74.6	80.9	76.5	74.6	77.3	77.7	79.0	80.4		
		Монетарная политика и банковский сектор											
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Учетная ставка НБКР (на конец месяца), %	2019	4.75	4.50	4.50	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
	2020	4.25	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00		
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	8.6	9.9	10.3	11.0	13.4	13.2	15.8	16.5	17.4	17.2	16.5	17.6
	2020	20.3	18.3	15.9	18.4	20.0	23.1	22.9	23.6	24.9			
Выданные кредиты (за месяц), прирост в % г/г	2019	14.5	8.0	11.7	9.8	11.1	0.3	8.2	25.9	20.5	25.8	15.0	25.2
	2020	28.6	12.4	-8.6	-60.3	-42.5	18.3	-18.4	-1.4	20.5			
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2019	8.0	8.1	7.9	7.8	7.7	7.8	7.9	8.3	8.3	8.4	8.4	8.0
	2020	8.1	8.1	8.3	8.7	8.7	8.6	8.8	9.2				
		Фискальный сектор											
		янв	янв- фев	янв- мар	янв- апр	янв- май	янв- июн	янв- июл	янв- авг	янв- сен	янв- окт	янв- ноя	янв- дек
Баланс государственного бюджета, млрд сом	2019	2.1	1.1	2.6	3.4	1.8	0.3	-0.1	-0.4	-2.0	-3.0	1.0	-4.3
	2020	-2.1	-2.5	-5.6	-10.5	-13.5	-16.6	-14.1	-14.2				
Доходы государственного бюджета, млрд сом	2019	8.4	19.1	33.7	47.5	59.6	72.5	85.0	98.5	111.8	125.4	143.0	167.2
	2020	8.2	19.3	30.3	38.5	46.9	60.3	76.9	89.7				
Расходы государственного бюджета, млрд сом	2019	6.3	18.0	31.1	44.1	57.8	72.1	85.1	98.9	113.8	128.5	142.0	167.6
	2020	10.2	21.8	35.9	49.1	60.4	76.9	91.0	103.8				

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

\* предварительные данные

## ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **В России не планируется введение тотальных ограничительных мер из-за пандемии COVID-19.** Об этом заявил<sup>13</sup> президент РФ В. Путин. По словам главы государства, в случае необходимости будут приниматься точечные решения на уровне конкретных регионов, городов, муниципалитетов, которые позволят обеспечить безопасность людей при сохранении непрерывной деятельности предприятий и организаций.
- **Объем дополнительных расходов на поддержку экономики России составит в 2020–2021 гг. около 9% ВВП.** Об этом сообщил<sup>14</sup> министр финансов РФ А. Силуанов. Государственные меры способствуют смягчению негативных экономических и социальных последствий пандемии и формируют условия для восстановления деловой активности в среднесрочной перспективе.
- **Утверждена дорожная карта трансформации делового климата в сфере экспорта товаров и услуг<sup>15</sup>.** Она содержит мероприятия по совершенствованию государственной поддержки, смягчению норм валютного регулирования, цифровизации, снятию барьеров на ввоз важных товаров из-за рубежа и др. Ожидается, что реализация документа позволит сократить издержки экспортно ориентированного бизнеса и упростить выход российских товаров и услуг на внешние рынки.
- **Правительство России одобрило проект Стратегии развития станкоинструментальной промышленности на период до 2035 г.** По словам<sup>16</sup> главы Минпромторга России Д. Мантурова, один из приоритетов стратегии — расширение серийного производства высокотехнологичных комплектующих, а к 2035 г. ожидается повышение локализации выпуска станков до 70% с текущих 47%. Предполагается увеличение производства и экспорта станкоинструментальной продукции в 1,7 раза за пять лет, а рост российской доли на внутреннем рынке страны — с 23 до 30% к 2025 г.
- **Механизм поддержки инноваций в промышленности будет усовершенствован.** Предполагается возможность получения авансом субсидий на финансирование части затрат на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы. Для поддержки инноваций в 2020–2022 гг. планируется выделить 28,7 млрд рублей, что, по оценкам правительства РФ<sup>17</sup>, простимулирует технологическое развитие, позволит укрепить экспортный потенциал российской промышленности и повысить ее конкурентоспособность.
- **Банк России проводит оценку возможностей и перспектив выпуска цифрового рубля<sup>18</sup>,** под которым подразумевается дополнительная форма национальной валюты, эмитируемая денежно-кредитным регулятором в цифровом виде. Банк России считает, что внедрение цифрового рубля может способствовать снижению стоимости и ускорению платежей, росту конкуренции среди финансовых организаций, увеличению охвата населения финансовыми услугами и ограничению риска перераспределения средств в иностранные цифровые валюты.

<sup>13</sup> Подробнее см.: <http://kremlin.ru/events/president/news/64296>.

<sup>14</sup> Подробнее см.: <https://www.vesti.ru/finance/article/2477249>.

<sup>15</sup> Подробнее см.: <http://government.ru/news/40627/>.

<sup>16</sup> Подробнее см.: <http://government.ru/news/40613/>.

<sup>17</sup> Подробнее см.: <http://government.ru/news/40584/>.

<sup>18</sup> Подробнее см.: [http://cbr.ru/analytics/d\\_ok/dig\\_ruble/](http://cbr.ru/analytics/d_ok/dig_ruble/).

## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Экономическая активность в сентябре продолжила восстанавливаться, однако рост заболеваемости коронавирусом может затормозить этот процесс.** Согласно данным Минэкономразвития РФ, спад ВВП страны замедлился в отчетный период до 3,3 с 3,7% г/г месяцем ранее. Улучшению динамики выпуска способствовали восстановление потребления услуг и уменьшение спада добывающих отраслей и транспортного сектора в условиях некоторого смягчения ограничений в рамках ОПЕК+. При этом темпы сокращения оборота розничной торговли в сентябре увеличились до 3 с 2,7% г/г месяцем ранее, что может указывать на сохранение сдержанного потребительского спроса. Производство обрабатывающей промышленности сократилось на 1,6% г/г в отчетный месяц после роста на 0,4% г/г в августе, что в том числе может быть связано с постепенным затуханием процесса быстрого восстановления внутреннего спроса. Ужесточение санитарных ограничений в России и за рубежом на фоне высоких темпов распространения COVID-19 будет оказывать сдерживающее воздействие на динамику экономической активности в краткосрочной перспективе, а ее уровень останется значительно ниже потенциала.
- **Профицит текущего счета платежного баланса сократился до 2,5 млрд долл. США в III квартале 2020 г. с 10,7 млрд долл. США в соответствующий период предыдущего года.** Сокращение положительного сальдо объясняется падением экспорта нефтегазовых товаров (на 46,4% г/г) на фоне низких цен на энергоресурсы, выполнения РФ обязательств по сокращению добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+, а также сдержанного мирового спроса в условиях пандемии. Поставки прочих товаров за рубеж, по оценке Банка России, практически не изменились в сравнении с III кварталом 2019 г. Импорт сократился на 8,4% г/г в июле – сентябре под влиянием ослабления внутренней экономической активности и снижения стоимости национальной валюты. Поддержку счету текущих операций в III квартале оказало улучшение баланса услуг, во многом связанное с ограничениями на международное перемещение граждан.
- **Инфляция ускорилась в октябре до 4,0 с 3,7% г/г месяцем ранее.** На потребительские цены продолжил оказывать воздействие эффект переноса ослабления российского рубля. В октябре возросли и инфляционные ожидания населения и предприятий, на динамику которых также повлиял курсовой фактор. Дезинфляционное воздействие продолжает оказывать сдержанный внутренний спрос, при этом его эффект может усилиться в краткосрочной перспективе в условиях замедлившегося процесса восстановления потребительской активности. В результате мы ожидаем, что годовой темп роста ИПЦ сохранится вблизи сложившегося уровня в оставшиеся месяцы текущего года.
- **Ключевая ставка в октябре сохранена на уровне 4,25% годовых.** Текущее значение индикатора соответствует умеренно мягкой монетарной политике, которая необходима для содействия процессу восстановления экономической активности. В свою очередь, снижению ставки препятствуют краткосрочные проинфляционные факторы, в том числе перенос ослабления рубля на цены, рост инфляционных ожиданий и геополитические риски. Мы сохраняем прогноз по ключевой ставке на конец года в диапазоне 4–4,25% и ожидаем ее постепенного повышения со второй половины 2021 г. по направлению к нейтральному уровню.

		Реальный сектор (в постоянных ценах)											
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	2.6	4.1	2.7	5.1	0.9	3.1	4.3	3.8	4.9	4.3	1.4	2.7
	2020	1.5	4.8	2.4	-4.5	-7.9	-7.1	-5.9	-4.2	-5.0			
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2019	0.9	1.2	1.7	1.6	1.2	1.3	6.4	3.6	5.8	5.4	6.0	5.8
	2020	2.9	3.1	3.0	3.1	3.2	3.0	4.2	4.1	1.4			
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2019	0.0	0.1	0.3	0.0	0.3	0.1	0.2	0.2	1.0	1.1	0.3	0.4
	2020	1.0	2.3	0.1	-2.3	-3.1	-0.1	-0.2	-0.6	-0.1			
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	2.2	2.3	2.4	2.0	1.9	1.8	1.5	1.1	0.9	1.9	2.6	1.8
	2020	2.7	4.7	5.7	-22.6	-18.6	-7.1	-1.9	-2.7	-3.0			
Реальные располагаемые денежные доходы, прирост в % г/г	2019			-1.6			1.0			2.9			1.8
	2020			0.7			-8.4			-4.8			
Инфляция, % г/г	2019	5.0	5.2	5.3	5.2	5.1	4.7	4.6	4.3	4.0	3.8	3.5	3.0
	2020	2.4	2.3	2.5	3.1	3.0	3.2	3.4	3.6	3.7			
		Внешний сектор											
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Счет текущих операций* (за квартал), млрд долл. США	2019			33.5			9.9			10.7			11.2
	2020			22.1			-0.5			2.5			
Торговый баланс, млрд долл. США	2019	14.4	16.5	16.1	14.6	12.5	12.4	11.1	12.4	14.5	13.2	12.6	15.2
	2020	13.3	9.8	9.3	7.1	3.3	4.9	4.8	3.7				
Экспорт товаров, млрд долл. США	2019	30.8	34.7	37.0	36.7	32.4	32.4	33.4	34.4	35.5	37.1	35.8	39.6
	2020	30.4	28.5	29.8	24.7	20.6	24.0	24.2	23.3				
Импорт товаров, млрд долл. США	2019	16.4	18.3	21.0	22.1	19.9	20.0	22.4	22.0	21.0	23.9	23.3	24.4
	2020	17.1	18.7	20.4	17.6	17.3	19.1	19.5	19.5				
Чистый ввоз (-) / вывоз (+) капитала частным сектором* (за квартал), млрд долл. США	2019			24.0			-0.7			-1.9			1.2
	2020			17.2			10.5			7.9			
Среднемесячный курс рос. рубля к долл. США	2019	67.3	65.9	65.1	64.6	64.8	64.2	63.2	65.5	65.0	64.4	63.9	62.9
	2020	61.8	63.9	73.1	75.2	72.6	69.2	71.3	73.8	75.7			
		Монетарная политика и банковский сектор											
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ключевая ставка (на конец месяца), %	2019	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.50	7.25	7.25	7.00	6.50	6.50	6.25
	2020	6.25	6.00	6.00	5.50	5.50	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25		
Денежный агрегат M2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	9.9	9.9	8.9	7.7	8.0	7.3	7.8	7.2	9.1	8.7	9.6	9.7
	2020	10.7	11.0	13.4	14.0	13.6	14.9	15.5	16.2	16.1			
Кредиты нефинансовым организациям и физлицам (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	13.4	14.2	13.4	11.6	12.0	11.4	10.7	9.3	8.3	8.2	7.8	6.5
	2020	6.9	7.3	11.6	10.4	9.0	8.9	11.0	10.7	12.7			
Удельный вес просроченной задолженности по кредитам физлицам-резидентам, (на начало месяца), %	2019	5.1	5.2	5.0	4.9	4.8	4.8	4.7	4.7	4.6	4.4	4.4	4.3
	2020	4.2	4.2	4.3	4.3	4.4	4.4	4.4	4.5	4.5	4.4		
Удельный вес просроченной задолженности по кредитам юрлицам и ИП - резидентам (на начало месяца), %	2019	6.5	6.8	7.0	7.0	7.1	7.3	7.3	7.5	7.3	7.4	7.2	7.3
	2020	7.1	7.2	7.0	6.9	6.7	6.7	6.8	6.7	6.6			
		Фискальный сектор											
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Баланс федерального бюджета*, трлн руб.	2019	0.4	0.4	0.7	0.8	1.3	1.7	2.2	2.7	3.1	3.2	3.1	2.0
	2020	-0.1	-0.2	0.1	0.2	-0.3	-0.8	-1.4	-1.6	-1.8			
Доходы федерального бюджета*, трлн руб.	2019	1.5	2.8	4.6	6.4	7.9	9.5	11.5	13.3	15.0	16.7	18.0	20.2
	2020	1.6	2.8	4.7	7.0	7.9	9.1	10.4	11.7	13.2			
Расходы федерального бюджета*, трлн руб.	2019	1.1	2.5	3.9	5.5	6.6	7.9	9.3	10.6	11.9	13.5	14.9	18.2
	2020	1.6	3.0	4.6	6.8	8.2	9.9	11.8	13.3	15.0			

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

\* предварительные данные

## ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

- **Президент Таджикистана Э. Рахмон обозначил<sup>19</sup> перспективы развития энергетической отрасли на ближайшие годы.** По словам главы государства, в стране реализуются такие проекты, как строительство Рогунской, Себзорской, реконструкция Нурекской, Сарбандской и Кайраккумской ГЭС, проект региональной линии электропередачи CASA-1000, электрификация сельских районов Таджикистана, повторное подключение к единой энергетической системе Центральной Азии. В обозримом будущем намечена сдача в эксплуатацию других новых объектов для производства и передачи электроэнергии, таких как линия электропередачи Рогун — Сангтуда. Продолжаются работы по технико-экономическому обоснованию строительства Шуробской ГЭС, подготовка необходимой документации для таких ГЭС, как Санобод, Нуробод-1 и Нуробод-2. Кроме того, глава государства призвал ускорить строительство Рогунской ГЭС. Он указал на то, что эта задача может быть реализована благодаря привлечению большего числа единиц техники и дополнительной механизации.
- **Регулярное авиационное сообщение между Таджикистаном и некоторыми другими странами, прерванное в условиях пандемии, восстановлено<sup>20</sup> в октябре 2020 г.** Вновь осуществляются рейсы, связывающие Душанбе с аэропортами Китая (Урумчи), Турции (Стамбул). Полеты между Таджикистаном и государствами ЕАЭС пока производятся в ограниченном объеме, в частности, в чартерном режиме между Душанбе и некоторыми российскими городами с целью перевозки граждан, желающих вернуться в свои страны. Возобновление нормальной работы авиатранспорта будет иметь существенное значение для Таджикистана, большое число граждан которого занято за рубежом.
- **Узбекистан возобновляет<sup>21</sup> подачу природного газа на север Таджикистана (в Согдийскую область) после многолетнего перерыва.** На первом этапе топливом будут обеспечены промышленные предприятия, а позднее — жилищно-коммунальный сектор. Торговля газом между двумя странами остановилась в 2012 г. на фоне разногласий по различным вопросам. Нормализация таджикско-узбекских отношений, наблюдающаяся с 2018 г., сделала возможным возобновление поставок в Таджикистан голубого топлива. Нарращивание их объемов расширит возможности страны в области развития промышленности, а также улучшит обеспеченность населения энергией, источниками которой в течение большей части 2010-х гг. были в основном угольная генерация и ГЭС.
- **Вопросы развития города Худжанда (второго по величине населенного пункта страны) были рассмотрены<sup>22</sup> на заседании Совета по государственно-частному партнерству.** Проекты, планируемые властями, включают строительство полукольцевой автомагистрали вокруг части города, расположенной на левом берегу Сырдарьи, берегоукрепительные работы, реконструкцию моста и строительство ряда объектов инфраструктуры. Они реализуются по поручению, данному главой таджикского государства Э. Рахмоном.

<sup>19</sup> См.: «Эмомали Рахмон призвал ускорить темпы строительства Рогунской ГЭС», Авеста, 15 октября 2020 г.

<sup>20</sup> См.: «Таджикистан восстанавливает прямые рейсы с Турцией и Китаем», Авеста, 6 октября 2020 г.; «Узбекистан и Таджикистан договорились восстановить авиасообщение», СА-News, 22 октября 2020 г.

<sup>21</sup> См.: «Узбекистан возобновляет подачу природного газа на север Таджикистана», СА-News, 14 октября 2020 г.

<sup>22</sup> См.: «Вокруг Худжанда построят полукольцевую автомагистраль», Asia-Plus, 1 октября 2020 г.

## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

- **Темпы роста экономики Таджикистана начали восстанавливаться в III квартале 2020 г.** Краткосрочный показатель развития основных отраслей увеличился на 4,2% г/г по итогам января – сентября текущего года (3,5% г/г за январь – июнь). Положительный вклад в динамику индикатора внесли сельское хозяйство, промышленность и строительство, а отрицательный — непромышленный сектор (оптовая и розничная торговля, гостиничная отрасль и общественное питание, а также транспорт), на деятельности которого непосредственно сказались ограничения, введенные в целях борьбы с коронавирусом.
- **Данные за сентябрь свидетельствуют об улучшении экономической ситуации.** Промышленность по итогам января – сентября 2020 г. увеличила выпуск на 12,2% г/г (9,6% г/г за январь – август) при определяющей роли пищевой и текстильной отраслей (плюс 25,9 и 25,7% г/г соответственно). Рост сельскохозяйственного производства ускорился до 7,7% г/г (6,7% г/г в январе – августе). Между тем розничные продажи продолжили демонстрировать спад (минус 2,7% г/г за январь – сентябрь 2020 г., также, как в январе – августе), а сокращение инвестиций углубилось, достигнув 6,9% г/г (за первые восемь месяцев 2020 г. оно составляло 5,5% г/г). Таким образом, позитивная динамика производственного сектора (промышленности и сельского хозяйства) пока не получает поддержки со стороны внутреннего спроса.
- **Инфляция снизилась до 6,6% г/г в сентябре 2020 г. с 7% г/г в августе.** Это стало результатом замедления динамики цен на продовольствие (7,6% г/г после 8% г/г месяцем ранее) и услуги (5,1% г/г после 5,7% г/г в августе). Рост стоимости непродовольственных товаров не изменился, составив 5,9% г/г. Таким образом, инфляция приближается к середине целевого интервала Национального банка (6±2%). Прогноз ЕАБР предполагает, что к концу текущего года она составит 6,5% г/г.
- **Национальный банк Таджикистана сохранил ставку рефинансирования на уровне 10,75% годовых по итогам заседания Комитета по денежно-кредитной политике, которое состоялось 29 октября 2020 г.** Руководство НБТ отмечает, что, несмотря на снижение инфляции в 2020 г., сохраняются риски ускорения роста цен, связанные с экономической нестабильностью в условиях пандемии COVID-19. Нацбанк намерен осуществлять последовательную денежно-кредитную политику, направленную на реализацию его целей в отношении инфляции.
- **Правительство Республики Таджикистан утвердило проект государственного бюджета на 2021 г. с дефицитом в 500 миллионов сомони, или 0,54% ВВП.** Документ предусматривает увеличение общей величины расходов на 6,4% по сравнению с планом на 2020 г., расходов на государственную инвестиционную программу — на 3,4%. Социальные расходы повысятся на 12,8%, став приоритетным направлением бюджетной политики на следующий год.
- **Дефицит внешней торговли товарами за январь – сентябрь 2020 г. составил 1 042,3 млн долл. США.** Годом ранее этот показатель был равен 1 621,7 млн долл. США. Его сокращение — результат роста экспорта, который увеличился до 1,2 с 0,8 млрд долл. США, и сокращения импорта — до 2,2 с 2,4 млрд долл. США годом ранее. Доходы страны от внешней торговли увеличились за счет поставок драгоценных металлов и камней (в 5,5 раза) и, в меньшей степени, продуктов растительного происхождения (20,9% г/г). Снижение затрат на импорт связано, прежде всего, с сокращением спроса на инвестиционные товары (транспортные средства, а также машины и оборудование).

# РЕСПУБЛИКА ТАДЖИКИСТАН

		Реальный сектор (в постоянных ценах)											
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Краткосрочный экономический индикатор, (накопленным итогом с начала года) прирост в % г/г	2019						7.5			7.2			7.5
	2020			7.0			3.5			4.2			
Объем промышленного производства, (накопленным итогом с начала года) прирост в % г/г	2019	12.1	14.2	15.9	12.3	12.3	12.5	13.1	13.3	12.7	12.0	13.0	13.6
	2020	18.6	18.5	16.9	15.3	11.1	9.2	9.5	9.6	10.7			
Объем продукции сельского хозяйства, (накопленным итогом с начала года) прирост в % г/г	2019	9.7	9.8	9.0	9.5	10.5	10.8	7.8	8.3	7.1	8.5	7.4	7.1
	2020	7.4	9.4	7.5	9.5	10.1	8.2	7.9	6.7	8.1			
Инвестиции в основной капитал, (накопленным итогом с начала года) прирост в % г/г	2019	12.1	16.1	20.1	10.9	-2.7	-8.6	-10.7	-11.3	-8.0	-6.0	-5.9	-6.3
	2020	-23.4	-2.2	2.1	-0.2	-4.4	-4.6	-5.9	-5.5	-6.9			
Оборот розничной торговли (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019	9.1	8.4	8.6	8.4	8.6	9.6	9.1	10.2	11.6	11.2	10.8	9.6
	2020	12.4	13.3	10.6	5.9	0.5	-1.1	-1.6	-2.7	-2.7			
Инфляция, % г/г	2019	5.7	6.4	7.8	8.3	8.8	8.7	8.4	8.6	8.1	7.3	7.5	8.0
	2020	8.0	7.8	9.3	10.6	10.0	8.4	7.7	7.0	6.6			
		Внешний сектор											
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Тоговый баланс, млн долл. США	2019	-194	-160	-123	-219	-197	-104	-221	-209	-196	-119	-185	-249
	2020	-239	-174	-214	107	-155	-175	-190	79.4	-82.2			
Экспорт товаров, млн долл. США	2019	66	63	115	76	91	160	71	59	68	193	111	102
	2020	72	72	61	354	40	56	53	337	145			
Импорт товаров, млн долл. США	2019	260	222	238	295	287	264	292	268	264	312	295	352
	2020	311	246	275	247	195	231	242	258	227			
Денежные переводы, прирост в % г/г	2019			-6.0			5.3			12.5			9.7
	2020			-4.8			-21.6						
Среднемесячный курс сомони к долл. США	2019	9.3	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	9.5	9.7	9.7	9.7	9.7
	2020	9.7	9.7	9.9	10.2	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3		
		Монетарная политика и банковский сектор											
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования НБТ (на конец месяца), %	2019	14.0	14.75	14.8	14.8	14.8	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	12.3
	2020	12.3	12.75	12.75	12.75	11.75	11.75	10.75	10.75	10.75	10.75		
Денежный агрегат M2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	9.4	11.1	9.3	11.4	14.1	14.9	14.2	13.6	17.6	22.1	24.6	23.1
	2020	22.6	21.6	19.4	19.0	15.1	15.0	16.7	18.7				
Кредитный портфель (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	2.4	2.4	7.8	5.7	4.4	5.4	5.9	7.1	6.9	5.8	6.5	12.0
	2020	11.3	13.1	16.2	16.0	13.4	9.5	10.4	9.8				
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2019			20.9			18.1			27.3			19.1
	2020			22.1			21.6						
		Фискальный сектор											
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Баланс государственного бюджета, млрд сомони	2019	0.7	0.2	0.4	0.3	0.6	-0.1	-1.2	0.1	-0.4	-0.4	-0.3	-0.5
	2020	0.7	0.3	0.1	-0.2	-0.4	-0.4	0.4	0.6				
Доходы государственного бюджета, млрд сомони	2019	1.7	3.0	5.0	7.2	10.0	10.9	11.7	14.5	16.8	18.7	20.6	23.2
	2020	1.7	3.5	5.2	6.8	8.1	9.8	12.4	14.4				
Расходы государственного бюджета, млрд сомони	2019	1.0	2.8	4.6	6.9	9.4	11.0	12.9	14.4	17.1	19.1	20.9	23.7
	2020	1.0	3.2	5.1	7.0	8.5	10.2	12.0	13.8				

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

\* предварительные данные

## Основные экономические показатели стран ЕАБР

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан	Примечание
Реальный ВВП, темпы прироста, % *	-6.6	-1.3	-2.8 <sup>1)</sup>	-6.0	-3.5 <sup>1)</sup>	4.2	январь-сентябрь 2020 г. к январю-сентябрю 2019 г.
Реальный объем промышленного производства, темпы прироста, %	1.0	-1.8	0.0	-1.9	-2.9	10.7	январь-сентябрь 2020 г. к январю-сентябрю 2019 г.
Реальный объем розничной торговли, темпы прироста, %	-15.0	2.4	-6.8	-16.2	-4.8	-2.7	январь-сентябрь 2020 г. к январю-сентябрю 2019 г.
Реальный объем продукции сельского хозяйства, темпы прироста, %	0.6	4.9	5.0	2.1	3.3	8.1	январь-сентябрь 2020 г. к январю-сентябрю 2019 г.
Реальный объем выполненных строительных работ, темпы прироста, %	-15.7 <sup>2)</sup>	4.0	10.5	-7.7	-0.4	н/д	январь-сентябрь 2020 г. к январю-сентябрю 2019 г.
Инвестиции в основной капитал, темпы прироста, %	-19.5 <sup>3)</sup>	-2.0	-4.9	-14.7	-4.0 <sup>3)</sup>	-6.9	январь-сентябрь 2020 г. к январю-сентябрю 2019 г.
ВВП на душу населения, долл. США	4615	6699	9731	1301	11584	871	по итогам 2019 г.
Уровень бедности (малообеспеченности), %	23.5 <sup>4)</sup>	3.4	4.3	20.1	12.3	26.3	по итогам 2019 г.
Баланс бюджета, % ВВП**	-1.9	-2.7	-2.9	-7.3	-1.7	-1.2	январь-июнь 2020 г.
ИПЦ, темпы прироста, %	1.3 <sup>5)</sup>	6.1	7.1 <sup>5)</sup>	5.4	3.7	6.6	сентябрь 2020 г. к сентябрю 2019 г.
ИПЦ, темпы прироста, в % к декабрю предыдущего года	-1.0 <sup>6)</sup>	4.7	5.5 <sup>6)</sup>	2.9	2.9	5.1	сентябрь 2020 г. к декабрю 2019 г.
Государственный долг, % ВВП***	58.4 <sup>3)</sup>	34.9	28.3 <sup>7)</sup>	62.2	13.6	45.7 <sup>8)</sup>	на 01.07.2020 г.
Международные резервные активы, млрд долл. США	2.3	7.3	33.8	3.0	583.4	1.9 <sup>9)</sup>	на 01.10.2020 г.
монетарное золото, млрд долл. США	0.0	3.0	23.2	1.0	139.1	0.5 <sup>9)</sup>	на 01.10.2020 г.
прочие, млрд долл. США	2.3	4.3	10.6	2.0	444.3	1.4 <sup>9)</sup>	на 01.10.2020 г.
Активы банковской системы, млрд долл. США	13.9	34.3	72.0 <sup>9)</sup>	3.7 <sup>9)</sup>	1474.8 <sup>9)</sup>	2.2	на 01.07.2020 г.
% ВВП	94.4	60.0	42.4 <sup>9)</sup>	47.7 <sup>9)</sup>	96.1	28.6	на 01.07.2020 г.

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан	Примечание
Ставка рефинансирования (ключевая), %	4.25	7.75	9.00	5.00	4.25	10.25	на 31.10.2020 г.
Счет текущих операций, млрд долл. США	-0.4	-1.1	1.7	0.23	21.6	-0.6	январь-июнь 2020 г.
% ВВП	-6.9	-3.9	2.4	7.6	3.1	-1.1	январь-июнь 2020 г.
<b>Кредитный рейтинг</b>							
Moody's	Ba3/Stable	B3/Stable	Baa3/Positive	B2/Stable	Baa3/Stable	B3/Negative	на 31.10.2020 г.
S&P	н/д	B/Negative	BBB-/ Stable	н/д	BBB-/Stable	B-/Stable	на 31.10.2020 г.
Fitch	B+/Stable	B/Stable	BBB/Stable	н/д	BBB/Stable	н/д	на 31.10.2020 г.
<b>Режим ДКП</b>	инфляционное таргетирование	монетарное таргетирование	инфляционное таргетирование	прочий режим	инфляционное таргетирование	монетарное таргетирование	на 31.10.2020 г.
<b>Индекс ВБ Doing Business, рейтинг в списке стран</b>	47	49	25	80	28	106	2020 г.
<b>Индекс глобальной конкурентоспособности (World Economic Forum), рейтинг в списке стран</b>	69	н/д	55	96	43	104	2019 г.

**Источник:** Национальные ведомства, рейтинговые агентства, международные институты, расчеты ЕАБР

\* - РА - показатель экономической активности

\*\* - РА - государственный бюджет, РБ - республиканский бюджет, РК - государственный бюджет, КР - государственный бюджет, РФ - федеральный бюджет, РТ - государственный бюджет

\*\*\* - РФ - без учета государственного долга субъектов РФ и муниципальных образований

1) - предварительная оценка национальных ведомств

2) - январь-август 2020 г. к январю-августу 2019 г.

3) - январь-июнь 2020 г. к январю-июню 2019 г.

4) - по итогам 2018 г.

5) - октябрь 2020 г. к октябрю 2019 г.

6) - октябрь 2020 г. к декабрю 2019 г.

7) - на 01.10.2020 г.

8) - по итогам 2019 г.

9) - на 01.09.2020 г.

## Глоссарий

**Краткосрочный экономический индикатор Казахстана** отражает тенденции развития экономики страны. Индикатор рассчитывается в целях обеспечения оперативности оценки и базируется на изменении индексов выпуска по базовым отраслям: сельское хозяйство, промышленность, строительство, торговля, транспорт и связь. Удельный вес указанных отраслей в объеме ВВП составляет 67–68%.

**Показатель экономической активности РА** характеризует месячное изменение реального объема выпуска продукции страны. Он охватывает все виды экономической деятельности и первоначально рассчитывается в среднегодовых ценах предыдущего года. Для каждого месяца он представляет собой единый агрегированный показатель для всей экономики в виде индекса. В отличие от показателя ВВП, рассчитываемого с квартальной и годовой периодичностью по методологии Национальных счетов, месячный показатель экономической активности характеризует изменение объемов выпуска товаров и услуг в народном хозяйстве, а не изменение добавленной стоимости. Кроме того, он не охватывает чистые налоги на продукты и косвенно измеряемые услуги финансового посредничества, которые учитываются в годовых и квартальных расчетах ВВП производственным методом.

**Сводный опережающий индикатор ЕЭК** характеризует краткосрочные перспективы динамики экономической активности (в среднем через два-три месяца) и позволяет сделать вывод о ее ожидаемой динамике (положительной или отрицательной) либо об отсутствии изменений.

## Список сокращений

<b>АПК</b>	– агропромышленный комплекс
<b>ВВП</b>	– валовой внутренний продукт
<b>ГЭС</b>	– гидроэлектростанция
<b>ЕАБР</b>	– Евразийский банк развития
<b>ЕАЭС</b>	– Евразийский экономический союз
<b>ЕТТ</b>	– Единый таможенный тариф
<b>ЕЭК</b>	– Евразийская экономическая комиссия
<b>КР</b>	– Кыргызская Республика
<b>МВт</b>	– мегаватт — единица измерения мощности
<b>Минэкономразвития РФ</b>	– Министерство экономического развития Российской Федерации
<b>млн</b>	– миллион
<b>млрд</b>	– миллиард
<b>МНЭ РК</b>	– Министерство национальной экономики Республики Казахстан
<b>НБ КР</b>	– Национальный банк Кыргызской Республики
<b>НБ РК</b>	– Национальный банк Республики Казахстан
<b>ОПЕК</b>	– Организация стран — экспортеров нефти
<b>РА</b>	– Республика Армения
<b>РБ</b>	– Республика Беларусь
<b>РК</b>	– Республика Казахстан
<b>Росстат</b>	– Федеральная служба государственной статистики
<b>РТ</b>	– Республика Таджикистан
<b>РФ</b>	– Российская Федерация
<b>СМИ</b>	– средства массовой информации
<b>США</b>	– Соединенные Штаты Америки
<b>трлн</b>	– триллион
<b>тыс.</b>	– тысяча
<b>ЦБ РА</b>	– Центральный банк Республики Армения
<b>п.п.</b>	– процентный пункт
<b>% г/г</b>	– годовой темп прироста
<b>COVID-19</b>	– COronaVirus Disease 2019, коронавирусная инфекция
<b>PMI</b>	– Purchasing Managers' Index



## **Евразийский Банк Развития**

**Кузнецов Алексей Сергеевич** | (+7) 495 645 04 45 (вн. 2743) | [kuznetsov\\_as@eabr.org](mailto:kuznetsov_as@eabr.org)

**Бердигулова Айгуль Рыскуловна** | (+996) 312 66 04 04 (вн. 2315) | [berdigulova\\_ar@eabr.org](mailto:berdigulova_ar@eabr.org)

**Федоров Константин Сергеевич** | (+7) 495 645 04 45 (вн. 2737) | [fedorov\\_ks@eabr.org](mailto:fedorov_ks@eabr.org)

**Харитончик Анатолий Игоревич** | (+375) 17 306 54 64 (вн. 2604) | [Kharitonchik\\_AI@eabr.org](mailto:Kharitonchik_AI@eabr.org)