

# 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

Долговые проблемы в мире, обозначившиеся с наибольшей остротой в границах еврозоны, отразились на развитии экономики большинства стран в 2011 году и на оценках ближайших перспектив. Прошедший год отличался повышенной турбулентностью на финансовых рынках в связи с поступающей негативной экономической и финансовой информацией. Ухудшение экономической ситуации в развитых странах сказалось на экономиках развивающихся стран, которые столкнулись с падением внешнего спроса на свою продукцию и замедлением внешних инвестиций. Даже рост экономики Китая — важнейшего драйвера экономических процессов в азиатском регионе — в 2011 году оказался ниже показателей 2010-го. В результате рост объемов мировой торговли, который в конце 2010-го составлял 12.7%, замедлился до 2.4% в декабре прошлого года, а рост ВВП мировой экономики замедлился с 4.9% в 2010 году до 3.3% в 2011-м.

Экономики СНГ выделились из общемирового тренда, ускорив темпы роста с 4.4% в 2010 году до 4.6% в 2011-м. Наиболее высокие темпы роста наблюдались в Туркменистане (14.7%), а самые низкие — в Азербайджане (0.1%). Одно из позитивных событий прошлого года — рекордно высокий урожай в сельском хозяйстве стран СНГ, который наряду с эффектом «низкой базы», связанным с засухой 2010-го, сформировал средневзвешенный рост объемов аграрного производства в регионе на уровне 20% после спада на 9% в 2010 году. Признаки оживления, особенно в течение второй половины года, появились также в строительном и финансовом секторах. Темпы роста объемов произведенной продукции в промышленности, напротив, замедлились в крупных экономиках региона: в основном в связи с ростом цен на произведенную продукцию и падением спроса на нее.



Рисунок 1.

Мировая торговля  
(%, трехмесячная  
скользящая средняя  
(Змсс) к Змсс преды-  
дущего года)

Источник: World Trade  
Monitor, February  
2012

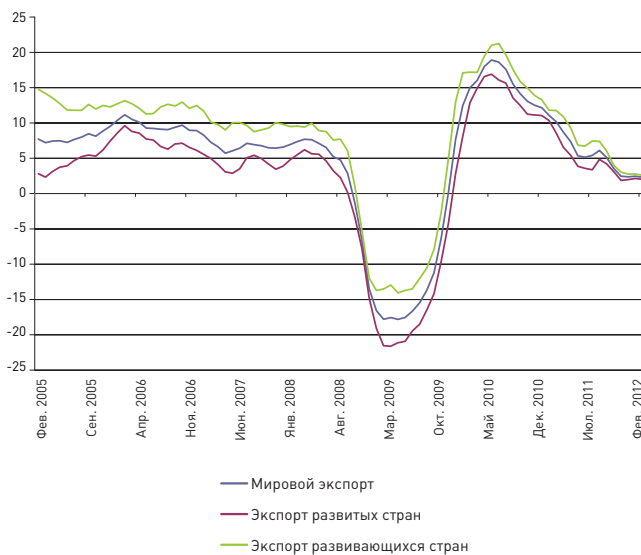
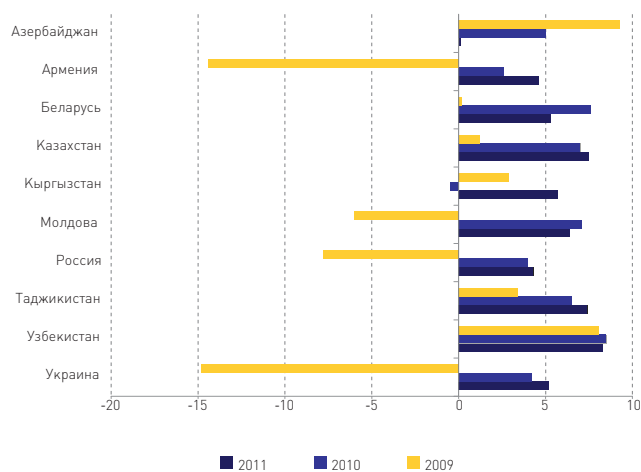


Рисунок 2.

Рост ВВП экономик  
СНГ (%)

Источник: нацио-  
нальные ведомства,  
Статкомитет СНГ



Динамика платежного баланса региона на протяжении года определялась, прежде всего, значительными колебаниями цен на сырьевые ресурсы и продовольствие. В частности, среднегодовая цена на фьючерсные контракты нефти сорта Brent выросла на 38.1%: с \$80.3 за баррель в 2010 году до \$110.9 в 2011-м. Также рекордных отметок достигли цены на золото, которое в условиях непредсказуемости и волатильности рассматривалось инвесторами как самый надежный актив. Значительно выросли торговые профициты нетто-экспортеров сырья, принося дополнительные поступления в государственные бюджеты и золотовалютные запасы этих стран. С другой стороны, нетто-импортеры нефтепродуктов и продовольствия регистрировали увеличение торговых дефицитов, которые в значительной степени компенсировались ростом денежных переводов от трудовых мигрантов. Такой механизм «разделения рисков»

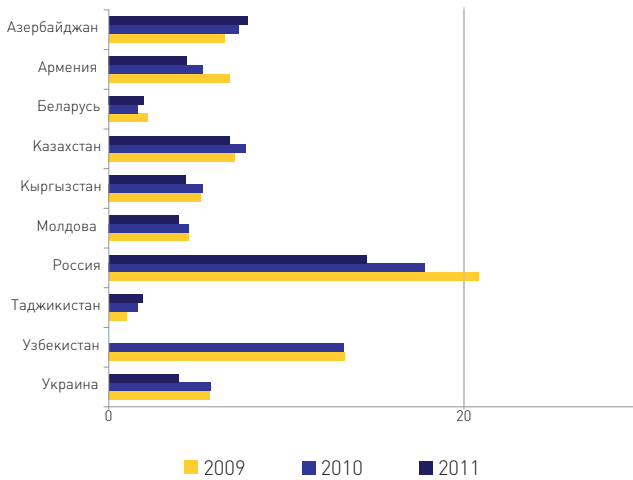


Рисунок 3.  
 Текущий счет платежного баланса (% от ВВП)  
 Источник: национальные ведомства

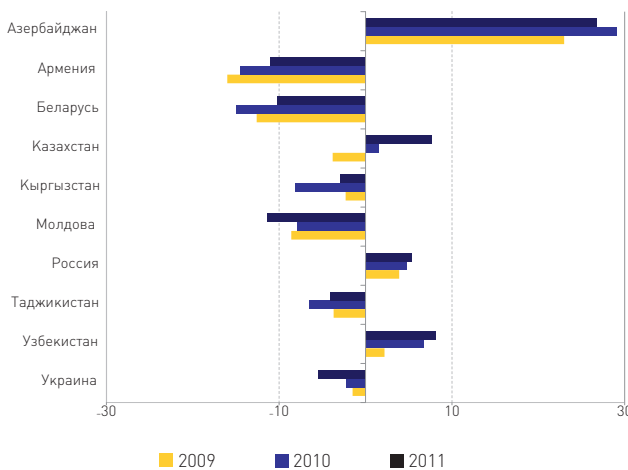


Рисунок 4.  
 Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров и услуг)  
 Источник: национальные ведомства

(risk sharing) между странами региона позволил большинству республик СНГ в определенной степени нивелировать возрастающие риски и противостоять замедлению мировой экономики.

Финансовый счет платежного баланса региона характеризовался оттоком излишка капитала в виде прямых и портфельных инвестиций из стран — экспортеров нефтепродуктов и нетто-увеличением обязательств по прямым инвестициям и долговому капиталу в страны — экспортеры рабочей силы, которые являются импортерами нефти и продовольствия. В целом, по данным платежных балансов, в регионе за прошлый год наблюдался нетто-отток капитала (текущий счет за вычетом изменений в резервах), который превысил \$80 млрд.

Рисунок 5.  
Государственный бюджет: сальдо консолидированного бюджета (% от ВВП)  
Источник: Статкомитет СНГ, национальные ведомства

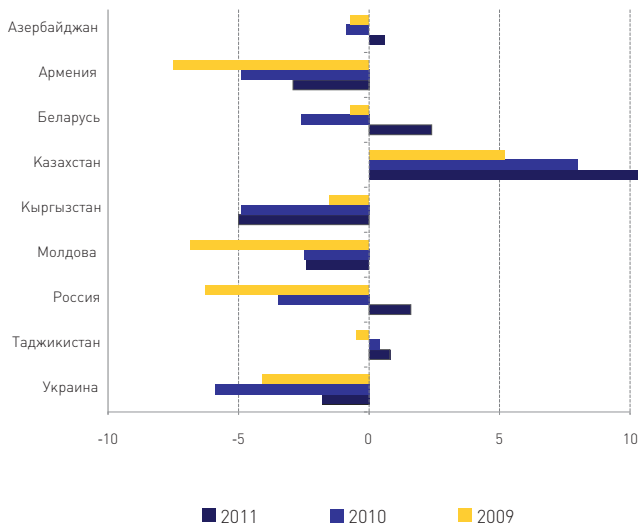
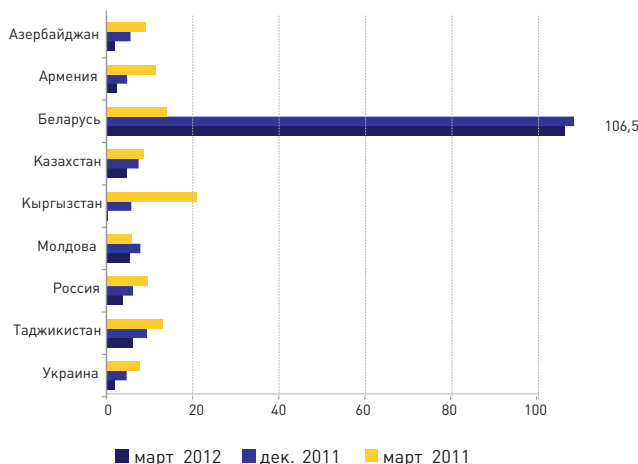


Рисунок 6.  
Монетарная сфера: рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года)  
Источник: национальные ведомства



Таким образом, динамика платежного баланса региона сформировала нетто-увеличение резервных активов центральных банков на \$33 млрд (около 1.5% ВВП региона) в течение прошедшего года. Относительно размеров экономик наиболее значительное увеличение резервов наблюдалось в Азербайджане (19.3% ВВП), а на Украине валютные резервы, напротив, снизились (-1.7% ВВП). В среднем за год в Кыргызстане (6.9%), Молдове (5.9%) и России (4.8%) наблюдалось укрепление реального эффективного обменного курса (РЭОК), а РЭОК Беларуси (-12.7%) и Армении (-1.4%) уменьшились.

Рост экспортной выручки и оживление экономик региона благоприятно повлияли на поступления в государственные бюджеты стран и способствовали повышению социальных расходов и заработной платы государ-

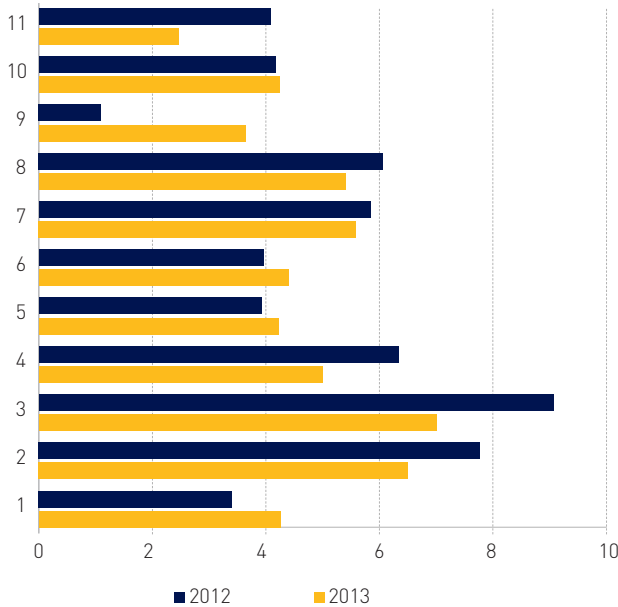


Рисунок 7.  
 Экономический рост (%), рост ВВП): консенсус-прогнозы национальных и международных институтов  
 Источник: национальные ведомства, экспертные оценки ЕАБР, МВФ, ЕБРР, Всемирного банка, АБР, Статкомитета СНГ

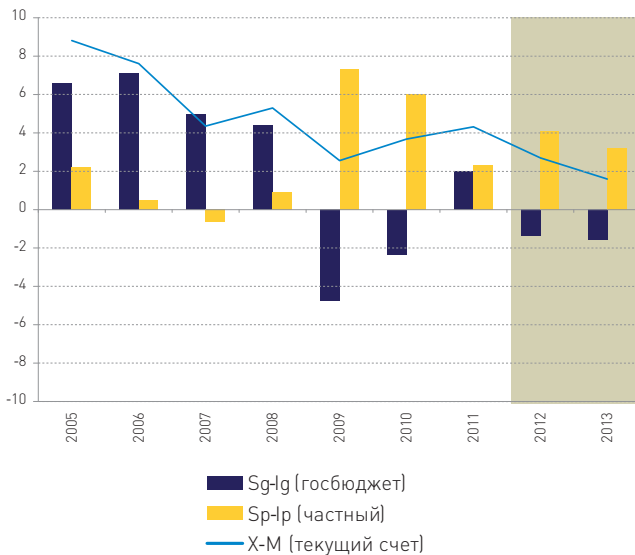


Рисунок 8.  
 Сбережения и инвестиции (% от ВВП): баланс частных инвестиций и сбережений (Sp-Ip), государственный бюджет (Sg-Ig), текущий счет (X-M)  
 Источник: национальные ведомства, оценки и прогнозы МВФ и ЕАБР

ственных служащих. Так, приток поступлений в бюджет от экспортных доходов, а также умеренная фискальная политика привели к появлению значительных бюджетных профицитов в Казахстане и России. В тех странах региона, для которых характерен хронический дефицит государственных финансов, внешний долг находился на достаточно высоком уровне. Тем не менее экономическая ситуация способствовала улучшению ситуации в большинстве республик СНГ. Так, в Кыргызстане, Таджикистане и на Украине доля внешнего долга в ВВП в среднем снизилась на 6 процентных пунктов.

Рост цен, который был вызван в основном всплеском мировых цен на сырьевые и продовольственные товары, значительно ослаб к концу года. Этот тренд продолжился и в первые месяцы текущего года. Свой вклад внесло некоторое ужесточение монетарной политики в течение года во всех странах региона. По итогам марта 2012-го наиболее низкая годовая инфляция наблюдалась в Кыргызстане (0.2%), Азербайджане (1.8%) и Армении (1.9%). Несколько стабилизировалась экономика Беларуси, испытывавшая острый кризис платежного баланса в прошлом году. Принятые правительством страны антикризисные меры позволили остановить обвальное ослабление национальной валюты и замедлить темпы роста цен, годовой рост которых в марте составил 106.5%.

Оживилась кредитная активность коммерческих банков. Так, рост кредитования в национальной валюте в России в среднем за год превысил 25%, став намного больше, чем в 2010-м (5.6%). В Казахстане кредитование в тенге увеличилось на 21.5%. Позитивной чертой кредитной экспансии в 2011 году стал относительно медленный рост кредитования в иностранных валютах, по крайней мере, в ключевых экономиках СНГ. Инвестиционная активность предприятий усилилась во второй половине года, но все еще остается слабой, что объясняется неуверенностью частного сектора в условиях сохранения риска негативных внешних шоков. Уровень проблемных кредитов в активах банковских систем стран СНГ постепенно снижается, оставаясь при этом весьма значительным.

Всю вторую половину прошлого и в начале текущего года многие эксперты снижали прогнозы в отношении роста мировой экономики. Национальные ведомства стран СНГ также пересмотрели свои прогнозы в сторону понижения. В значительной степени снизились консенсус-прогнозы на 2012 год роста ВВП по Беларуси (на 3.5%), Украине (на 0.9%), России (на 0.5%), Молдове (на 0.4%). В то же время прогнозы по экономикам Центральной Азии были пересмотрены в сторону повышения. Так, если в середине прошлого года прогноз роста экономики региона СНГ на 2012 год составлял 4.6%, то на данный момент средневзвешенный консенсус-прогноз составляет 4.1% в текущем и 4.3% в 2013 году.

В условиях вялотекущего кризиса мировой экономики внешние факторы риска продолжают сохраняться ввиду высокой зависимости крупных экономик региона от внешней конъюнктуры в первую очередь на сырьевые товары, являющиеся основой их экспорта. Долговой кризис европейских стран может серьезно повлиять на стабильность мировой финансовой системы, что также является угрозой росту экономик СНГ. По прогнозам ЕАБР, при сохранении текущего или немного более низкого, чем текущий, уровня цен на нефть (\$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 ухудшение 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.